

التقرير السنوي  
2007

كـمـيـفـك  
شركة الكويت  
والشـرق الأوسط  
للإستثمار المالي ش.م.ك.م.

ص.ب 819 صفاة، 13009 الكويت  
تلفون: 2255555 - 2255000  
فاكس: 2252563 - 2252558  
البريد الإلكتروني: info@kmefic.com.kw

## المحتويات

8	أعضاء مجلس الإدارة
11	كلمة رئيس مجلس الإدارة
23	تقرير مراقبي الحسابات المستقلين
24	الميزانية العمومية المجمعة
25	بيان الدخل المجمع
26	بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع
28	بيان التدفقات النقدية المجمع
29	إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة



---

صاحب السمو الشيخ صباح الأحمد الجابر الصباح  
أمير دولة الكويت

سمو الشيخ نواف الأحمد الجابر الصباح  
ولي عهد دولة الكويت

---







---

سمو الشيخ ناصر المحمد الأحمد الصباح  
رئيس مجلس وزراء دولة الكويت

## أعضاء مجلس الإدارة

		1
4	3	2
7	6	5

1 حامد صالح السيف  
رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب

2 ناصر براك عبدالمحسن المطير  
نائب الرئيس

3 حمد عبدالمحسن حمد المرزوق  
عضو

4 سانجيف بايجال  
عضو

5 حسن يعقوب بهباني  
عضو

6 عادل محمد اللبان  
عضو

7 مايكل انتوني كوليس  
عضو





حققت الشركة إيرادات إجمالية بلغت 25.8 مليون دينار كويتي، مسجلة ارتفاعا بلغ 41% مقارنة مع إيرادات عام 2006 التي بلغت 18.3 مليون دينار كويتي.

## كلمة رئيس مجلس الإدارة

الإفناق الحكومي. ومن المتوقع أن يسجل الناتج المحلي ارتفاعا بنسبة 7% مقارنة مع العام الماضي ليصل إلى 29 بليون دينار كويتي حيث تشكل عوائد النفط 50% من الناتج المحلي و90% من عوائد الحكومة. وقد أدى الازدهار الاقتصادي إلى فائض قياسي في الميزانية العامة والحساب الجاري.

### أداء الشركة

على ضوء هذه السنة الإيجابية لأسواق الأسهم الكويتية، كان أداء شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي مميزا في 2007. فخلال العام، حققت الشركة إيرادات إجمالية بلغت 25.8 مليون دينار كويتي، مسجلة ارتفاعا بلغ 41% مقارنة مع إيرادات عام 2006 التي بلغت 18.3 مليون دينار كويتي. ومن العوامل الأساسية في تحقيق هذه الإيرادات، عوائد العملة التي بلغت 8.99 مليون دينار كويتي (مرتفعة بنسبة 46% مقارنة مع عوائد عام 2006 التي بلغت 6.14 مليون دينار كويتي) والتي شكلت بمجموعها 35% من عوائد الشركة. وتلا ذلك عوائد الأتعاب الإدارية التي بلغت 6.17 مليون دينار كويتي (مرتفعة بنسبة 42% عن عوائد عام 2006 التي بلغت 4.34 مليون دينار كويتي) والتي شكلت بمجموعها 24% من عوائد الشركة. أما عوائد الاستثمارات بالقيمة العادلة فكانت 4.3 مليون دينار كويتي (مرتفعة بنسبة 47% عن العوائد المسجلة في عام 2006 والتي بلغت 0.75 مليون دينار كويتي) والتي شكلت بمجموعها 16.6% من عوائد الشركة في حين بلغت العوائد التحفيزية 2.59 مليون دينار (مرتفعة بنسبة 3392% عن العوائد المسجلة في عام 2006 والتي بلغت 0.07 مليون دينار) والتي شكلت بمجموعها 10% من عوائد الشركة.

### مساهمينا الكرام،

شهد سوق الكويت للأوراق المالية حركة تصحيح في الربع الأخير من 2007 بعد أن كان متفوقا على أسواق أسهم دول مجلس التعاون الخليجي خلال الأشهر التسع الأولى من العام. ألا انه لا يزال يعتبر من الأسواق الواعدة منذ 2001. ففي الفترة الممتدة من 2003 إلى 2007، سجل المؤشر السعري لسوق الكويت للأوراق المالية نموا سنويا مركبا بلغ 23% فيما سجل المؤشر الوزني نموا بلغ 21%. ومع نهاية عام 2007، أقلل المؤشر السعري على 12,558 مرتفعا بواقع 2,492 نقطة أي 24.7% مقارنة مع العام السابق، فيما أقلل المؤشر الوزني على 715 نقطة مرتفعا بواقع 183 نقطة أي 34.5% عن العام السابق. وكان الأداء الجيد للسوق خلال 2007 نتيجة لتصاعد أسعار النفط إلى الأرقام القياسية التاريخية التي بلغت.

أما على الصعيد الإقليمي، فقد استعادت أسواق المنطقة زخمها وعادت لتتعافى من التصحيحات الحادة التي شهدتها في 2006، فكان السوق العماني الأكثر تقدما بين أسواق دول مجلس التعاون الخليجي حيث ارتفع بواقع 62%، تلتها أسواق الإمارات بواقع 52% و44% لكل من أبو ظبي ودبي على التوالي. كما أنهت جميع الأسواق الأخرى السنة إيجابا، فسجل السوق السعودي عودة قوية مرتفعا بنسبة 41% وربع السوق القطري 34% فيما أرتفع السوق البحريني بنسبة 24%.

كذلك، فإن الأسس العامة للاقتصاد الكويتي لا زالت تحافظ على متانتها بسبب أسعار النفط المرتفعة وطلب محلي عال يرافقه نمو سريع في الائتمان، إضافة إلى نمو في

### ربحية السهم (فلس)



## كلمة رئيس مجلس الإدارة تنمة

com) وعمليات الوساطة المالية في الكويت والإمارات العربية المتحدة وعمان من خلال شركائنا التابعة: شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية - الكويت وشركة الشرق الأوسط للوساطة المالية - الإمارات وشركة الشرق الأوسط للوساطة (MEBC)-عمان على التوالي. وقد ساهمت هذه الشركات الثلاث المملوكة من كميفك بشكل جيد في إكمال خدمة التداول الإلكتروني وتوزيع موارد الدخل.

في ديسمبر من 2007، بدأت شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي - الأردن بمزاولة نشاطها في السوق الأردني. تباعا، فإن شركائنا التابعة في كل من البحرين ومصر (مملوكة بالكامل)، والمملكة العربية السعودية (30% من الأسهم) يتوقع أن تباشر عمليات الوساطة خلال عام 2008.

ومع انتهاء عام 2007، بلغت عمليات الوساطة التي تقوم بها كميفك في الكويت نسبة 13.4% من السوق وفقا للمعايير الثلاثة الرئيسية وهي عدد الصفقات وحجم التداول وقيمة التداول.

### الاستثمارات المحلية والعربية

حققت المحافظ المدارة من قبل إدارة الأوراق المالية المحلية والعربية ارتفاعا بنسبة 47.5% خلال عام 2007 مقارنة بارتفاع وقدرة 34.5% للمؤشر الوزني لبورصة الكويت خلال نفس الفترة. كذلك فإن الأصول التي تدار من قبل الإدارة وصلت إلى 1,025 مليون دينار كويتي (3,754 مليون دولار أمريكي) بزيادة 21% مقارنة ب 846 مليون دينار كويتي (3,098 مليون دولار أمريكي) خلال عام 2006.

أما إيرادات الفائدة فقد بلغت 1.70 مليون دينار كويتي (منخفضة بنسبة 8.1% عن العوائد المسجلة في عام 2006 والتي بلغت 1.85 مليون دينار كويتي) وشكلت بمجموعها 6.58% من عوائد الشركة.

ويعود نمو عوائد الأتعاب الإدارية إلى ارتفاع الأصول المدارة من قبل الشركة خلال عام 2007 بنسبة 24% أي بما قيمته 322 مليون دينار كويتي لتصل إلى 1,684 مليون دينار كويتي (6,133 مليون دولار أمريكي) مقارنة مع 1,362 مليون دينار كويتي (4,709 مليون دولار أمريكي) خلال عام 2006.

ومع ارتفاع العائد الإجمالي بنسبة 41%، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 25% خلال عام 2007 لتصل إلى 11.48 مليون دينار كويتي مقارنة مع العام الذي سبقه بسبب زيادة مصاريف الموظفين وغيرها من المصاريف التشغيلية. ويجب اعتبار هذه المصاريف كجزء من عملية التوسع التي قمنا بها خلال العام والفوائد التي سنجندها منها في الأعوام المقبلة. وقد ساعدت هذه العوامل مجتمعة على تحقيق أرباح صافية قياسية بلغت 13.26 مليون دينار كويتي بارتفاع بنسبة 54% عن أرباح عام 2006 التي بلغت 8.61 مليون دينار كويتي. وقد ترجم هذا بارتفاع في ربحية السهم بلغ 62.37 فلس خلال عام 2007 مقارنة مع 41.56 فلس في 2006.

### عمليات الوساطة المالية

شكلت أرباح العمولات خلال 2007 وللعام الثالث على التوالي أكبر مساهم في إيرادات كميفك تغذيها بشكل أساسي عمليات التداول الإلكتروني (alawsat)

صافي الربح (د.ك.)





شكّلت أرباح العمولات خلال 2007 وللعام الثالث على التوالي أكبر مساهم في إيرادات كميفك تغذيها بشكل أساسي عمليات التداول الإلكتروني (alawsat.com) وعمليات الوساطة المالية في الكويت والإمارات العربية المتحدة وعمان.



أثبتت أسواق الأسهم الناشئة أنها كانت الملاذ الأفضل في 2007، حيث استمرت هذه الأسواق بالتفوق على نظيراتها خلال العام.



## كلمة رئيس مجلس الإدارة تنمة

على القطاع المالي العالمي. إضافة إلى ذلك بقيت المخاوف من تصاعد أسعار الطاقة وتراجع سعر صرف الدولار وارتفاع حدة التوتر الجيو-سياسي في الشرق الأوسط، باكستان، كينيا وأرجاء أخرى من العالم. كل هذا حتم على البنوك المركزية وعلى وجه التحديد البنك المركزي الأمريكي، اخذ عدة مبادرات للتعامل مع أزمة السيولة وتثبيت الأسواق المالية وتوازنها. في خضم هذا، أثبتت أسواق الأسهم الناشئة أنها كانت الملاذ الأفضل في 2007، حيث استمرت هذه الأسواق بالتفوق على نظيراتها خلال العام. إجمالاً، ربح مؤشر مورغان ستانلي العالمي خلال السنة 2.83% (بالعملة المحلية).

الأسهم الأمريكية بقيت قوية خلال معظم فترات السنة بالرغم من أن المستثمرين واجهوا عدد من المخاوف المستمرة وحالة من عدم الاستقرار المتزايدة. ألا أن حالة الثبات هذه انتهت مع صعود مؤشر ستاندرد أند بورز 500 إلى مستوى غير مسبوق في أكتوبر 2007. بعد ذلك بدأت الأسهم بالتراجع وسط مخاوف متزايدة من تباطؤ حقيقي وقلق من ركود في الاقتصاد الأمريكي بسبب هبوط قطاع الإسكان، وانهيار سوق الرهن العقاري، وتكبد المؤسسات المالية العالمية الرائدة مليارات الدولارات من الخسائر، وتراجع الدولار، وتصاعد أسعار النفط. على خلفية كل هذا، أقدم البنك المركزي الأمريكي على خفض أسعار الفائدة بواقع 25 نقطة في أكتوبر وثم ديسمبر 2007 ليصل سعر الفائدة إلى 4.25%. تبعاً أنهت الأسهم الأمريكية السنة محققة أرباحاً معتدلة. كذلك أنهت الأسواق الأوروبية العام على ارتفاع طفيف باستثناء ألمانيا حيث صعد مؤشر

كذلك حقق صندوق الرؤية ارتفاعاً بنسبة 32% خلال عام 2007 وعائداً إجمالاً بنسبة 255% منذ إنشائه.

تبعاً، حقق صندوق بوابة الخليج للأسهم الخليجية والذي يتداول بما نسبته 50% في سوق الكويت للأوراق المالية والباقي في الأسواق الخليجية المختلفة عائداً قدره 23.75% في 2007 وعائداً قدره 23.5% منذ التأسيس في شهر أغسطس 2006.

### المشتقات المالية المحلية

أكملت محفظة «وعد» لإدارة المشتقات المالية المحلية في سوق الكويت للأوراق المالية عامها العاشر. خلال السنة تخطى متوسط العوائد التراكمية الـ 22%، كما نمت الأصول الصافية المدارة من قبل دائرة المشتقات المالية المحلية بنسبة 10% مقارنة مع سنة 2006.

كذلك أصبحت خدمة البيوع المستقبلية من المشتقات المالية الأكثر رواجاً والتي تتداول بقوة في سوق الكويت للأوراق المالية، مما يكافئ كميفك على قرارها الصائب بطرح هذه الخدمات لتطوير المجالات الاستثمارية.

### الاستثمارات العالمية

كانت 2007 سنة مضطربة لأسواق الأسهم العالمية التي شهدت تذبذباً حاداً وعدم استقرار. خلال النصف الأول من السنة ارتفعت أسواق الأسهم العالمية على خلفية أرباح الشركات القوية وحركة نشطة من الدمج والتملك. إلا أن النصف الثاني من العام شهد تحولا كاملاً مع التراجع الحاد في القطاع العقاري الأمريكي/البريطاني، ثم انهيار قطاع الرهن العقاري، تبعته الأزمة الائتمانية وتأثيرها

إيرادات تشغيلية (د.ك)



## كلمة رئيس مجلس الإدارة تنمة

**تكنولوجيا المعلومات والتداول الإلكتروني**  
استمرت إدارة تكنولوجيا المعلومات بتحقيق الأرباح من خلال منتجها الرائد alawsat.com وقد كانت سنة 2007 محطة ناجحة للإدارة من ناحية الربحية كما من ناحية التطور والنمو. فقد أتمت إدارة تكنولوجيا المعلومات في شهر ديسمبر ربط التداول الإلكتروني لتشمل سوقى الدوحة ومسقط مما يعزز هذه الخدمة التي تربط أسواق كل من دبي، أبو ظبي، الكويت، بالإضافة إلى الأسواق الأمريكية.

وفضلا عن هذه المشاريع فقد قامت الإدارة بتأمين انتقال الشركة إلى مكاتبنا الجديدة حيث طورنا بنيتنا التحتية للتكنولوجيا والمعلوماتية إلى أنظمة أكثر أمانا وسرعة وفعالية، وذلك بنجاح ومن دون انقطاع أو توقف للخدمة. إضافة لما تقدم فقد أنهت الإدارة العمل على مشروع الخدمات الهاتفية التفاعلية (IVR) لخدمة العملاء، كما أطلقت خدمات المهام الأوتوماتيكية ونظام التنبيه الآلي عبر الرسائل الخطية القصيرة.

كما تعزز الإدارة الربط الإلكتروني مع أسواق السعودية والأردن ومصر والبحرين خلال عام 2008 وأن تستمر في تطبيق رؤيتها لتحويل التطورات التكنولوجية لموارد ربح وتعزيزها من خلال خدمات ومنتجات متنوعة وحديثة.

### الخزينة

حققت إدارة الخزينة أهدافها من ضمن خطط الشركة الإستراتيجية وحاجاتها المالية، وذلك بزيادة عوائد الفائدة وتقليل مصاريف التمويل خلال العام. وقد توسعت عمليات إدارة الخزينة لتشمل جميع قطاعات وشركات كميفك

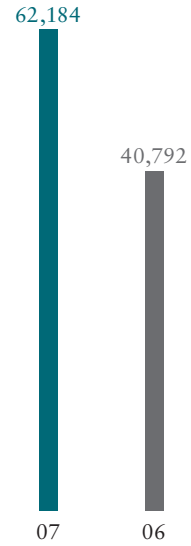
DAX 22% للسنة مدعوما بالنمو الاقتصادي وإعادة الهيكلة للشركات وحركة الدمج والتملك.

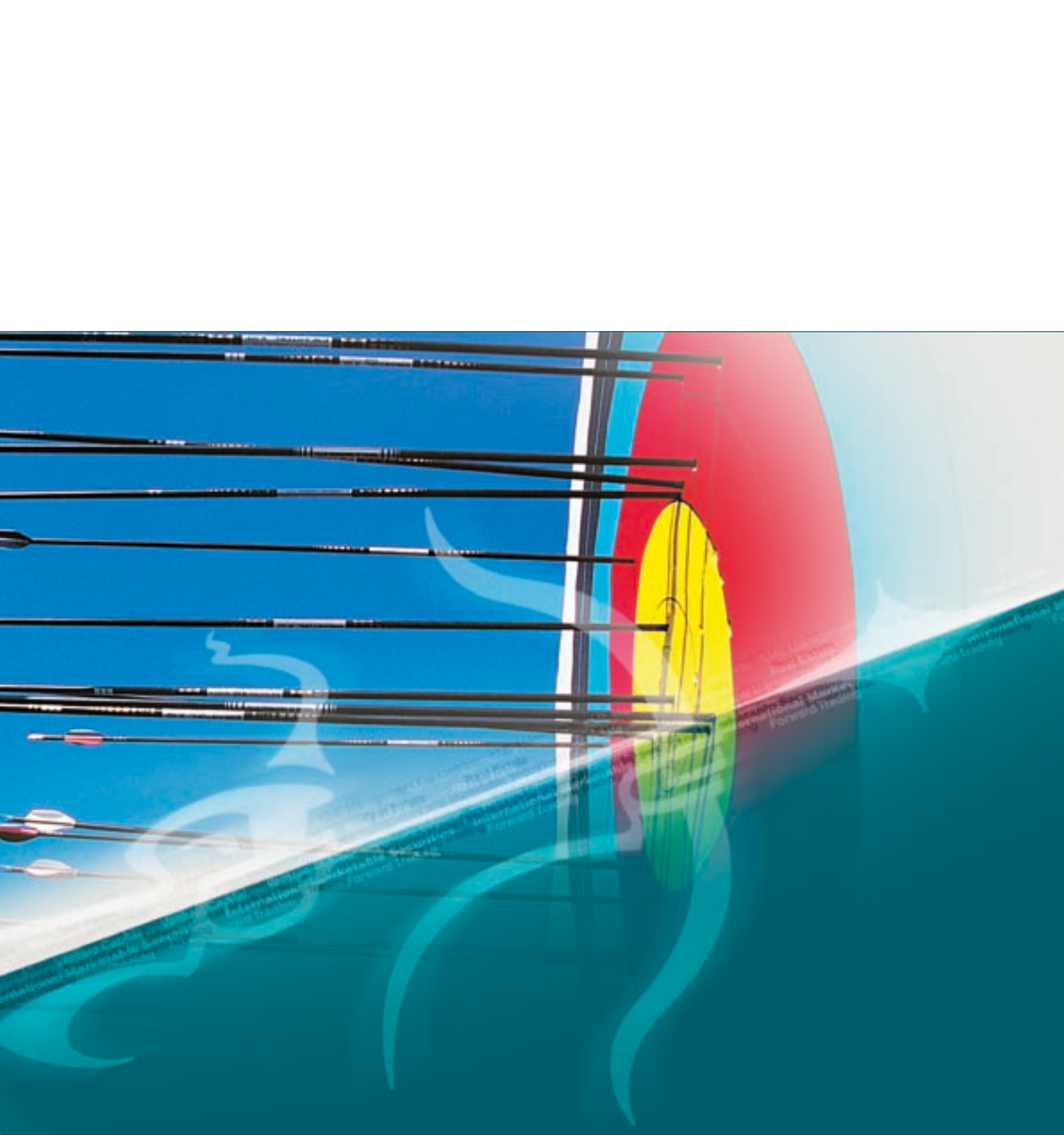
أما في آسيا، فقد كان أداء السوق الياباني مخيبا للأمال حيث تخلف عن الأسواق المتطورة والأسواق الناشئة على حد سواء وخسر مؤشر Nikkei 225 11% خلال السنة. أما الأسواق الناشئة، فاستمرت في مكافئة المستثمرين بعوائد سخية وارتفعت مؤشرات كل من أسواق الهند، البرازيل، تركيا، واندونيسيا بأكثر من 40% في 2007 بينما ربح مؤشر شنغهاي الصيني 97%. هذا وقد استفاد المستثمرون في الأسواق الناشئة وخاصة في آسيا من النمو الاقتصادي القوي والنظرة المستقبلية الإيجابية فيما خص أرباح الشركات.

وقد كان موقع محفظة الاستثمارات العالمية جيد مما مكنها من الاستفادة من هذه التطورات إذ كان مردود تفاؤلنا الحذر خلال العام والتوزيع الديناميكي للأصول مجزيا ومرتفعا بشكل عام. لذا وبناء على عوامل الأسواق المالية العالمية الغير مستقرة، وعلى ترنج النمو الاقتصادي الأمريكي، سوف نستمر بالتفاؤل الحذر لسنة 2008 كما سنستمر بتطبيق التوزيع الديناميكي لأصول المحفظة مما سيعود عليها بعوائد مغرية.

إضافة لما تم ذكره، شهد العام الإطلاق الناجح لصندوق كميفك للأسهم الهندية في شهر مارس، وقد أنهى هذا الصندوق السنة على عائد صافي للمستثمرين قدره 61% منذ التأسيس.

حقوق المساهمين (د.ك)





شهد العام الإطلاق الناجح لصندوق كميفك للأسهم الهندية في شهر مارس،  
وقد أنهى هذا الصندوق السنة على عائد صافي للمستثمرين قدره 61% منذ  
التأسيس.



فرؤيتنا المستقبلية تهدف لبناء مركز للمعرفة يتخطى الإدارة البسيطة للمعلومات.

## كلمة رئيس مجلس الإدارة تنمّة

خلال عام 2007، حصل الفريق على عدة تفويضات من مؤسسات متعددة لإدراج اسمهما وإدارة جمع الأموال من خلال الاكتتاب العام. كما يزداد حجم ونطاق أعمال الإدارة تماشياً مع خطتنا، ومن المتوقع أن تساهم الإدارة بشكل كبير في نمو إيرادات الرسوم للشركة، بالإضافة إلى المشاركة في المبادرات الإستراتيجية في السنوات المقبلة.

### البحوث

في إطار سعينا المستمر لتوسعة نشاطنا في عمليات الوساطة المالية وخدمات العملاء ذات القيمة المضافة، تم تعزيز فريق الأبحاث خلال العام حيث سيركز هذا الفريق على جانب المبيعات والأفكار الاستثمارية وتغطية الشركات والقطاعات في الكويت ودول المنطقة. وقد لاقت التقارير التي تناولت المبيعات خلال العام الماضي استحسان السوق لجهة دقة وجودة محتوياتها.

خلال 2007 واستكمالاً في 2008، مرت إدارة البحوث بتغييرات وتحديات، فرؤيتنا المستقبلية تهدف لبناء مركز للمعرفة يتخطى الإدارة البسيطة للمعلومات. كما حددت أهداف استثنائية للسنة المقبلة مع تغطية أشمل مما سيخلق بعداً جديداً بين المستثمرين، لذا وبناء على ما تم ذكره، لدينا توجه لتوسعة فريق العمل بشكل يمنح الإدارة عمقا بحثياً جديداً. كما أن الإدارة سوف تستمر بخلق أدوات مناسبة للمستثمرين في المنطقة.

### النظرة المستقبلية

من المتوقع أن تكون السنة المقبلة سنة مليئة بالتحديات لأسواق الأسهم العالمية حيث يستمر التقلب وعدم الاستقرار على المدى

التابعة في المنطقة. كما بدء فريق الخزينة بالاضطلاع بدور اكبر في عمليات التحوط الوقائي لمراكز العملاء المالية على ضوء تراجع الدولار الأمريكي.

خلال العام بقيت صناديق الخزينة للأسواق النقدية على رأس الصناديق الرائدة في السوق. صندوق الأوساط للسوق النقدية بالدينار الكويتي حقق نموا ملحوظا من حيث الحجم والاداء مع عائد سنوي بلغ 8.12%. أما صندوق أموال للأسواق النقدية (وفقا لتعاليم الشريعة الإسلامية) فقد ضاعف حجمه على خلفية نتائجها الممتازة التي بلغت 7.59%. كما تصدر صندوق الأوساط للسوق النقدية بالدولار الأمريكي الصناديق المماثلة في السوق مع عائد سنوي بلغ 6.40%.

### تمويل الشركات

أطلقت كميفك إدارة تمويل الشركات والاستشارات المالية خلال السنة حيث ضمت الإدارة مجموعة من المتخصصين أصحاب الخبرة الواسعة وذلك لتقديم خدمات التمويل للشركات والاستشارات لعملائنا الحاليين والجدد. يعمل الفريق بتركيز واضح لتحقيق الأفضل كما يحاول دائما تقديم حلول مبتكرة للعملاء. إدارة تمويل الشركات والاستشارات مؤهلة تماما لقيادة عملائها وتقديم النصح بما يتعلق بالخدمات التالية: عمليات الاكتتاب العامة / الإدراجات الأولية وإدارة حقوق الملكية، الاكتتابات الخاصة للأسهم والديون، إدارة التمويل، استشارات الدمج والاستحواذ، استشارات تمويل المشاريع، استشارات الهيكل المالية، إعادة هيكلة المؤسسات، واستشارات إستراتيجية ومالية تشمل دراسات التقييم والجدوى.

### العوائد التحفيزية (د.ك.)



## كلمة رئيس مجلس الإدارة تنمة

العالمي. كما تراعي إستراتيجيتنا للتوسع وزيادة الأصول المدارة من قبل الشركة تلك العوامل التي تم ذكرها.

الجدير ذكره أننا باشرنا حركة تطوير تكنولوجيا شاملة حيث ننجز بنية تحتية متطورة تشمل كافة أقسام الشركة، وتضم الشركات التابعة لتوفر أنظمة أكثر أماناً وسرعة وفعالية.

وفي الختام، أود أن أعبر عن كامل تقديري وشكري لإدارة وفريق عمل كميفك لتفانيهم المستمر وإخلاصهم الذي مكن الشركة من تحقيق أهدافها والحفاظ على مركزها كواحدة من شركات الاستثمار والخدمات المالية الرائدة في الكويت والمنطقة.



حامد صالح السيف

رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب

القصير. حيث أن الأسواق العالمية لغاية الآن لم ترى بشكل كامل النتيجة الفعلية للاضطراب في القطاع العقاري / الاقتصاد العام الأمريكي، وفقدان الثقة في القطاع المالي العالمي، وتساعد أسعار السلع والتخوف من تباطؤ / ركود اقتصادي عالمي محتمل. من ناحية أخرى، لم تتلقى هذه الأسواق نتائج الخطوات المالية والاقتصادية التي اتخذتها البنوك المركزية وصناع السياسات الاقتصادية استجابة لتطورات السوق. لذا فإننا نبقى على حيزا من التفاؤل الحذر بان أسواق الأسهم العالمية وعلى وجه الخصوص أسواق الأسهم الناشئة سوف تنهي سنة 2008 ايجابية بالرغم من البداية المتعثرة.

نظرا إلى قوة الاقتصاد الكويتي والتقييمات المغرية في السوق وأرباح الشركات الجيدة، كما في معظم الأسواق الخليجية، فأنا على قناعة من أن لأسواق الأسهم القدرة أن تؤدي بشكل جيد وتستمر بالنمو خلال عام 2008 بالرغم من المخاوف المتزايدة من الركود

الأتعاب الإدارية (د.ك)





أننا باشرنا حركة تطوير تكنولوجية شاملة حيث ننجز بنية تحتية متطورة تشمل كافة أقسام الشركة، وتضم الشركات التابعة لتوفر أنظمة أكثر أمانا وسرعة وفعالية.

البيانات المالية المجمعة وتقرير مراقبي الحسابات المستقلين  
للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2007

## المحتويات

23	تقرير مراقبي الحسابات المستقلين
24	الميزانية العمومية المجمعة
25	بيان الدخل المجمع
26	بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع
28	بيان التدفقات النقدية المجمع
29	إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة



## تقرير مراقبي الحسابات المستقلين

لمساهمي شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك (مقفلة)

لقد قمنا بتدقيق البيانات المالية المجمعة المرفقة لشركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك (الشركة) وشركاتها التابعة (المشار إليهم مجتمعين بالمجموعة)، والتي تتضمن الميزانية العمومية المجمعة كما في 31 ديسمبر 2007 وبيان الدخل المجموع وبيان التغيرات في حقوق الملكية المجموع وبيان التدفقات النقدية المجموع للسنة المنتهية بذلك التاريخ، بالإضافة إلى ملخص بالسياسات المحاسبية الهامة والإيضاحات الأخرى.

### مسئولية الإدارة عن البيانات المالية المجمعة

إن الإدارة مسئولة عن الإعداد والعرض العادل لتلك البيانات المالية وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت. تتضمن تلك المسؤولية: تصميم وتنفيذ والمحافظة على نظام رقابة داخلي مناسب للإعداد والعرض العادل لبيانات مالية مجمعة خالية من الأخطاء المادية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ، واختيار وتطبيق السياسات المحاسبية المناسبة وعمل التقديرات المحاسبية المعقولة وفقاً للظروف.

### مسئولية مراقبي الحسابات

إن مسئوليتنا هي إبداء الرأي على تلك البيانات المالية المجمعة بناء على أعمال التدقيق التي قمنا بها. لقد قمنا بالتدقيق وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق. وتتطلب منا تلك المعايير الالتزام بمتطلبات أخلاقية مناسبة وأن نقوم بتخطيط وأداء التدقيق للحصول على تأكيد معقول عما إذا كانت البيانات المالية خالية من الأخطاء المادية.

تتضمن أعمال التدقيق القيام بإجراءات للحصول على أدلة تدقيق حول المبالغ والإفصاحات في البيانات المالية المجمعة. إن الإجراءات المختارة تعتمد على تقديرنا، بما فيه تقدير مخاطر وجود أخطاء مادية في البيانات المالية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ. عند القيام بتلك التقديرات للخطر، نأخذ في الاعتبار الرقابة الداخلية الخاصة بالإعداد والعرض العادل للبيانات المالية المجمعة للشركة، وذلك من أجل تصميم إجراءات التدقيق المناسبة للظروف، وليس لغرض إبداء الرأي على مدى كفاءة الرقابة الداخلية للشركة. يتضمن التدقيق أيضاً تقييم مدى ملائمة السياسات المحاسبية المستخدمة، ومعقولة التقديرات المحاسبية التي أجريت بمعرفة الإدارة، بالإضافة إلى تقييم العرض الشامل للبيانات المالية المجمعة.

إننا نعتقد أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لتوفير أساس لرأينا.

### الرأي

برأينا أن البيانات المالية المجمعة تعبر بصورة عادلة، في جميع النواحي المادية، عن المركز المالي للمجموعة كما في 31 ديسمبر 2007، وعن أدائها المالي المجموع وتدفقاتها النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذلك التاريخ وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت.

### التقرير على المتطلبات النظامية والقانونية الأخرى

بالإضافة إلى ذلك، برأينا أن الشركة تمسك سجلات محاسبية وأن البيانات المالية المجمعة والبيانات الواردة في تقرير مجلس الإدارة متفقة مع ما ورد في دفاتر الشركة. كذلك أننا حصلنا على المعلومات والإيضاحات التي رأيناها ضرورية لأغراض التدقيق وأن البيانات المالية المجمعة تتضمن المعلومات التي نص عليها قانون الشركات التجارية الكويتي لعام 1960 وتعديلاته وعقد التأسيس للشركة. وأن الجرد قد أجري وفقاً للأصول المرعية وأنه لم يرد لعلنا وتقديرنا أية مخالفات خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2007 لأحكام قانون الشركات التجارية الكويتي لسنة 1960، وتعديلاته، أو لعقد التأسيس للشركة على وجه يؤثر مادياً في نشاط المجموعة أو في مركزها المالي المجموع.

بالإضافة إلى ذلك، ومن خلال تدقيقنا لم يرد لعلنا أية مخالفات مادية خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2007 لأحكام القانون رقم 32 لسنة 1968، وتعديلاته، في شأن النقد وبنك الكويت المركزي وتنظيم المهنة المصرفية والتنظيمات ذات الصلة.



صافي عبد العزيز المطوع

مراقب حسابات - ترخيص رقم 138 فئة «أ»  
من كي بي أم جي صافي المطوع وشركاه  
عضو في كي بي أم جي العالمية



بدر عبد الله الوزان

مراقب حسابات مرخص رقم 62 فئة «أ»  
برايس وترهاوس كوبرز

الكويت

20 فبراير 2008

## الميزانية العمومية المجمعة

كما في 31 ديسمبر 2007

2006 ديسمبر 31	2007 ديسمبر 31	إيضاح	
(د.ك.)	(د.ك.)		
3,686,620	8,401,642	3	الموجودات
21,924,118	30,123,843	4	النقد والنقد المعادل
15,807,398	29,603,698	5	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
10,128,595	13,718,631	6	استثمارات متاحة للبيع
-	8,774,244	7	قروض وسلفيات
47,920	27,505	9	استثمار في شركة زميلة
15,883,937	7,168,249	10	استثمارات في شركات تابعة غير مجمعة
12,613,766	12,691,532	11	موجودات أخرى
1,013,965	2,359,165	12	موجودات غير ملموسة
81,106,319	112,868,509		معدات
			إجمالي الموجودات
			المطلوبات وحقوق الملكية
			المطلوبات
31,408,977	43,249,967	13	قروض من بنوك ومؤسسات مالية
6,958,217	5,007,644	14	أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى
38,367,194	48,257,611		إجمالي المطلوبات
		15	حقوق الملكية
17,651,898	21,540,163		رأس المال
(5,084,070)	-		أسهم خزانة
394,921	746,868		علاوة إصدار أسهم
4,902,076	6,286,018		احتياطي إجباري
4,469,970	5,853,912		احتياطي عام
14,213,065	19,448,231		أرباح مرحلة
1,915,498	5,871,321		احتياطي القيمة العادلة
(3,180)	(351,985)		احتياطي ترجمة عملات أجنبية
1,735,136	2,035,686		احتياطي أسهم خزانة
596,963	753,743		احتياطي خيارات أسهم
40,792,277	62,183,957		الحقوق العائدة لمساهمي الشركة
1,946,848	2,426,941		حقوق الأقلية
42,739,125	64,610,898		إجمالي حقوق الملكية
81,106,319	112,868,509		مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات من 21 إلى 43 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

  
ناصر براك المطير  
نائب رئيس مجلس الإدارة

  
حامد صالح السيف  
رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب



## بيان التغيرات في حقوق الملكية المجمع

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة			
احتياطي إجباري (د.ك.)	علاوة إصدار أسهم (د.ك.)	أسهم الخزانة (د.ك.)	رأس المال (د.ك.)
4,003,979	237,841	(1,925,212)	14,643,956
الرصيد في 31 ديسمبر 2005			
التغير في حقوق الملكية للفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2006			
استثمارات متاحة للبيع:			
-	-	-	-
أرباح تقييم تدرج بحقوق الملكية			
-	-	-	-
المحول إلى بيان الدخل المجمع عند البيع			
-	-	-	-
فروق تحويل عملة عند ترجمة عمليات أجنبية			
-	-	-	-
صافي الإيرادات المحققة مباشرة في حقوق الملكية			
-	-	-	-
ربح السنة			
-	-	-	-
إجمالي الإيرادات والمصاريف المحققة للسنة			
-	-	-	-
توزيعات أرباح			
-	-	-	2,928,791
أسهم منحة			
898,097	-	-	-
المحول إلى الإحتياطيات			
-	157,080	-	79,151
خيارات أسهم مصدرة			
-	-	(3,158,858)	-
شراء أسهم خزينة			
4,902,076	394,921	(5,084,070)	17,651,898
الرصيد في 31 ديسمبر 2006			
-	-	-	-
حقوق الأقلية			
4,902,076	394,921	(5,084,070)	17,651,898
الرصيد في 31 ديسمبر 2006			
التغير في حقوق الملكية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2007			
استثمارات متاحة للبيع:			
-	-	-	-
أرباح تقييم تدرج بحقوق الملكية			
-	-	-	-
المحول إلى بيان الدخل المجمع عند البيع			
-	-	-	-
تعديلات السنة السابقة			
-	-	-	-
فروق تحويل عملة عند ترجمة عمليات أجنبية			
-	-	-	-
صافي الإيرادات المحققة مباشرة في حقوق الملكية			
-	-	-	-
ربح السنة			
-	-	-	-
إجمالي الإيرادات والمصاريف المحققة للسنة			
-	-	-	-
توزيعات أرباح			
-	-	-	3,590,027
أسهم منحة			
1,383,942	-	-	-
المحول إلى الإحتياطيات			
-	351,947	-	298,238
خيارات أسهم مصدرة			
-	-	(514,179)	-
شراء أسهم خزينة			
-	-	5,598,249	-
بيع أسهم خزينة			
6,286,018	746,868	-	21,540,163
الرصيد في 31 ديسمبر 2007			
-	-	-	-
حقوق الأقلية			
6,286,018	746,868	-	21,540,163
الرصيد في 31 ديسمبر 2007			

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات من 21 إلى 43 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

الإجمالي (د.ك.)	حقوق الأقلية (د.ك.)	احتياطي خيارات أسهم (د.ك.)	احتياطي أسهم خزانة (د.ك.)	احتياطي ترجمة عملات أجنبية (د.ك.)	احتياطي القيمة العادلة (د.ك.)	أرباح مرحلة (د.ك.)	احتياطي عام (د.ك.)
43,145,838	56,180	7,810	1,734,683	11,754	6,250,171	14,552,803	3,571,873
68,818	-	-	453	-	68,365	-	-
(4,403,038)	-	-	-	-	(4,403,038)	-	-
(14,934)	-	-	-	(14,934)	-	-	-
(4,349,154)	-	-	453	(14,934)	(4,334,673)	-	-
8,750,870	140,668	-	-	-	-	8,610,202	-
4,401,716	140,668	-	453	(14,934)	(4,334,673)	8,610,202	-
(4,224,955)	-	-	-	-	-	(4,224,955)	-
-	-	-	-	-	-	(2,928,791)	-
-	-	-	-	-	-	(1,796,194)	898,097
825,384	-	589,153	-	-	-	-	-
(3,158,858)	-	-	-	-	-	-	-
40,989,125	196,848	596,963	1,735,136	(3,180)	1,915,498	14,213,065	4,469,970
1,750,000	1,750,000	-	-	-	-	-	-
42,739,125	1,946,848	596,963	1,735,136	(3,180)	1,915,498	14,213,065	4,469,970
3,961,484	-	-	-	-	3,961,484	-	-
(5,661)	-	-	-	-	(5,661)	-	-
19,435	-	-	-	-	-	19,435	-
(348,805)	-	-	-	(348,805)	-	-	-
3,626,453	-	-	-	(348,805)	3,955,823	19,435	-
13,732,409	470,089	-	-	-	-	13,262,320	-
17,358,862	470,089	-	-	(348,805)	3,955,823	13,281,755	-
(1,678,674)	-	-	-	-	-	(1,678,674)	-
-	-	-	-	-	-	(3,590,027)	-
-	-	-	-	-	-	(2,767,884)	1,383,942
806,965	-	156,780	-	-	-	-	-
(514,179)	-	-	-	-	-	-	-
5,898,799	-	-	300,550	-	-	-	-
64,610,898	2,416,937	753,743	2,035,686	(351,985)	5,871,321	19,458,235	5,853,912
-	10,004	-	-	-	-	(10,004)	-
64,610,898	2,426,941	753,743	2,035,686	(351,985)	5,871,321	19,448,231	5,853,912

## بيان التدفقات النقدية المجمع

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	إيضاح
(د.ك.)	(د.ك.)	
8,750,870	13,732,409	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
		ربح السنة
		تعديلات:
(1,851,190)	(1,701,981)	إيرادات فوائد
(1,147,385)	(3,920,491)	أرباح غير محققة من استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
(4,403,038)	(776,791)	أرباح بيع استثمارات متاحة للبيع
(426,113)	(527,683)	توزيعات أرباح
20,339	-	حصة الشركة في خسائر شركة زميلة
(5,059)	(4,357)	أرباح من شركات تابعة غير مجمعة
589,153	156,780	مصاريف خيارات أسهم
304,882	361,495	استهلاك
1,777,641	2,399,229	مصاريف فوائد
16,946	26,826	مخصص انخفاض في قيمة قروض وسلفيات وموجودات أخرى
14,964	140,594	مخصص انخفاض في قيمة استثمارات متاحة للبيع
3,642,010	9,886,030	الإيرادات التشغيلية قبل التغيرات في موجودات ومطلوبات التشغيل
(5,370,696)	(4,279,234)	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
2,634,272	(3,285,170)	قروض وسلفيات
1,851,190	1,371,226	إيرادات فوائد محصلة
(3,595,445)	8,734,185	موجودات أخرى
2,508,493	(1,950,572)	أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى
1,669,824	10,476,465	صافي النقد الناتج من الأنشطة التشغيلية
		التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(9,815,279)	(11,616,367)	شراء استثمارات متاحة للبيع
11,055,416	2,063,282	المحصل من بيع استثمارات متاحة للبيع
291,000	-	المحصل من بيع حصة في شركة زميلة
(8,091)	24,772	توزيعات / (مساهمة) رأس مالية في شركات تابعة غير مجمعة
-	(77,766)	إقتناء موجودات غير ملموسة
-	(8,774,244)	إستثمار في شركة زميلة
600,000	50,000	ودائع ثابتة لدى البنوك
(9,869,172)	-	سداد دفعات مقدمة لطلب شراء إستثمارات
(326,117)	(1,706,695)	شراء معدات
426,113	527,683	توزيعات أرباح مستلمة
(7,646,130)	(19,509,335)	صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية
		التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
13,937,702	11,712,067	قروض من بنوك ومؤسسات مالية
(1,777,641)	(2,270,306)	مصاريف فوائد مسددة
(3,164,443)	(514,179)	شراء أسهم خزانة
6,038	5,898,799	المحصل من بيع أسهم خزانة
236,231	650,185	المحصل من خطة خيار الأسهم للموظفين
(4,224,955)	(1,678,674)	توزيعات أرباح مدفوعة
5,012,932	13,797,892	صافي النقد الناتج من الأنشطة التمويلية
1,750,000	-	التغير في حقوق الأقلية
786,626	4,765,022	الزيادة في النقد والنقد المعادل
2,849,994	3,636,620	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
3,636,620	8,401,642	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

إن الإيضاحات المبينة على الصفحات من 21 إلى 33 تشكل جزءاً لا يتجزأ من هذه البيانات المالية المجمعة.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 1- التأسيس والأنشطة الرئيسية

إن شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي (الشركة) - هي شركة مساهمة كويتية مغلقة تأسست بتاريخ 1 يناير 1984. تقوم الشركة بأعمال الاستثمارات وإدارة المحافظ الاستثمارية لحسابها وحساب العملاء.

يقع المركز الرئيسي المسجل للشركة في الدور الخامس عشر من برج الجاسم، الكائن في شارع السور، الكويت.

إن أسهم الشركة مدرجة لدى سوق الكويت للأوراق المالية. إن الشركة تابعة لبنك الكويت والشرق الأوسط (الشركة الأم) المدرج في سوق الكويت للأوراق المالية. إن البنك شركة تابعة للبنك الأهلي المتحد ش.م.ب وهو بنك بحريني (الشركة الأم الكبرى)، المدرج في كل من سوق البحرين والكويت للأوراق المالية.

تتضمن البيانات المالية المجمعة للشركة للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2007 البيانات المالية لكل من الشركة وشركاتها التابعة (يشار إليهم مجتمعين «بالمجموعة») وللمعلومات عن الشركات التابعة للمجموعة يمكن الرجوع إلى الإيضاحين 8 و9.

يبلغ عدد موظفي المجموعة 225 موظف كما في 31 ديسمبر 2007 (31 ديسمبر 2006 : 197 موظف).

تم التصريح بإصدار البيانات المالية المجمعة من قبل مجلس الإدارة بتاريخ 10 فبراير 2008 وسيتم تقديمها لمساهمي الشركة للموافقة عليها في الاجتماع القادم للجمعية العمومية السنوية.

### 2- أسس الإعداد والسياسات المحاسبية الهامة

أ- أسس الإعداد

تم إعداد البيانات المالية المجمعة للمجموعة وفقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية المطبقة في دولة الكويت لمؤسسات الخدمات المالية التي تخضع لرقابة بنك الكويت المركزي. وتتطلب هذه التعليمات تطبيق كافة المعايير الدولية للتقارير المالية باستثناء متطلبات معيار المحاسبة الدولي 39 «الأدوات المالية: التحقق والقياس» حول المخصص المجمع، والتي تم استبدالها بمتطلبات بنك الكويت المركزي حول الحد الأدنى للمخصص العام حسبما تم توضيحه في السياسة المحاسبية للانخفاض في قيمة الموجودات المالية (إيضاح 2 «د»).

تم إعداد هذه البيانات المالية المجمعة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية، المعدل بإعادة تقييم الموجودات المالية المصنفة «موجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل» و«متاحة للبيع».

تم تطبيق السياسات المحاسبية بثبات من قبل المجموعة وهي نفس السياسات المتبعة في العام الماضي فيما عدا المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 7 «الأدوات المالية والإفصاحات» والذي قامت المجموعة بتطبيقه والتعديلات على معيار المحاسبة الدولي رقم 1 - «إفصاحات رأس المال». ونتيجة ذلك تم عرض إفصاحات إضافية تمكن المستخدمين من تقييم مايلي:

- i- أهمية الأدوات المالية بالنسبة للمركز المالي وأداء المجموعة.
- ii- طبيعة ومدى المخاطر الناجمة عن الأدوات المالية التي تتعرض لها المجموعة خلال الفترة وفي تاريخ الميزانية العمومية وكيفية إدارة المجموعة لتلك المخاطر.
- iii- أهداف المجموعة وسياساتها والإجراءات المتخذة لإدارة رأس المال.

لقد قام مجلس معايير المحاسبة الدولية، ولجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية بإصدار المعايير المحاسبية التالية ولكنها غير سارية ولم تتم المجموعة بتطبيقها بعد:

- معيار المحاسبة الدولي رقم 1: «عرض البيانات المالية» (المعدل)
- المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 8: «قطاعات التشغيل»
- تفسير لجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية رقم 11 حول المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 2: «معاملات أسهم الخزينة للمجموعة»
- تفسير لجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقارير المالية رقم 14 حول معيار المحاسبة الدولي رقم 19 «حدود أصول خطط المزاي المعتمدة - الحد الأدنى من متطلبات التمويل وتفاعلاتها»

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تمة

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

إن تطبيق تلك المعايير سوف يتم على البيانات المالية المجمعة حين تدخل تلك المعايير والتفسيرات حيز التطبيق وليس من المتوقع أن يكون لها أثر مادي على البيانات المالية المجمعة للمجموعة.

تم إعداد البيانات المالية المجمعة بالدينار الكويتي وهي عملة التعامل للشركة، وعملة العرض للبيانات المالية المجمعة.

### ب- التجميع

الشركات التابعة هي تلك الشركات التي تسيطر عليها المجموعة. وتوجد السيطرة عندما يكون للمجموعة القدرة على التحكم في السياسات المالية والتشغيلية للشركة التابعة بشكل مباشر أو غير مباشر بحيث تستفيد من أنشطتها، ويتم تجميع البيانات المالية للشركات التابعة، فيما عدا الشركات التابعة المحتفظ بها لغرض بيعها خلال فترة اثني عشر شهراً، من تاريخ بدء السيطرة الفعلية وحتى تاريخ انتهاء السيطرة فعلياً.

يتم إعداد البيانات المالية للشركات التابعة لنفس السنة المالية للشركة باستخدام سياسات محاسبية مماثلة. ويتم عمل تعديلات على البيانات المالية للشركة التابعة عند التجميع لتوحيد أي سياسات محاسبية قد تكون مختلفة.

تم تجميع البيانات المالية للشركات التابعة على أساس تجميع البنود المتشابهة للموجودات والمطلوبات والإيرادات والمصروفات. يتم عند التجميع استبعاد كافة الأرصدة والمعاملات المادية بين شركات المجموعة بما في ذلك الأرباح والخسائر المادية غير المحققة الناتجة عن المعاملات بين شركات المجموعة.

تمثل حقوق الأقلية الحصة في نتائج وصافي موجودات الشركات التابعة المجمعة غير المملوكة للمجموعة. ويتم عرض حقوق الأقلية بشكل منفصل في بيان الدخل المجمع، وكذلك ضمن بند حقوق الملكية في الميزانية العمومية المجمعة.

### ج- النقد والنقد المعادل

يتضمن النقد والنقد المعادل والأرصدة البنكية والودائع قصيرة الأجل والاستثمارات في أدوات السوق النقدي ذات فترة استحقاق أصلية لمدة ثلاثة أشهر أو أقل.

### د- الأدوات المالية- التحقق وعدم التحقق والتصنيف والقياس

#### التحقق وعدم التحقق

يتم تحقق الأصل المالي أو الالتزام المالي عندما تصبح المجموعة طرفاً في الأحكام التعاقدية للأداة المالية. كما يتم حذف الأصل المالي (كلياً أو جزئياً) عندما ينتهي الحق في استلام التدفقات النقدية الناتجة من الأصل المالي أو عندما تقوم المجموعة بتحويل الحق في استلام التدفقات النقدية من الأصل أو تحملت التزام لدفعها بالكامل دون أي تأخير مادي إلى طرف آخر بموجب ترتيبات (القبض والدفع) أو قامت المجموعة بتحويل الحق في استلام التدفقات النقدية من الأصل سواء أ) قامت بتحويل كل مخاطر ومنافع الملكية بشكل جوهري أو ب) لم تقم بالإحتفاظ وتحويل كل مخاطر ومنافع الأصل ولكنها قامت بتحويل السيطرة على الأصل، وفي هذه الحالة يتم التحقق من الأصل إلى ذلك المدى الذي لاتزال المجموعة مرتبطة به.

يتم حذف الالتزام المالي عندما يتم الوفاء بالمسئولية المحددة في العقد أو عند إلغائها أو انتهاء مدتها.

#### التصنيف والقياس

تقوم المجموعة بتصنيف موجوداتها المالية «استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل» و«قروض وسلفيات» و«متاحة للبيع» ومطلوباتها المالية كمطلوبات مالية بخلاف تلك المصنفة بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل. تقوم الإدارة بتحديد التصنيف المناسب لكل أداة عند الاقتناء.

يتم مبدئياً قياس كافة الموجودات والمطلوبات المالية بالقيمة العادلة للمقابل المدفوع زائداً تكاليف المعاملات باستثناء الموجودات المالية المصنفة كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل. تكاليف المعاملات على الموجودات المالية المصنفة كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل يتم تسجيلها في بيان الدخل المجمع.



### استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

هي موجودات مالية إما محتفظ بها لغرض المتاجرة أو تلك المصنفة كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل عند التحقق المبدي. يصنف الأصل المالي ضمن هذه الفئة فقط إذا تم حيازته بصورة أساسية لغرض تحقيق ربح من التقلبات قصيرة الأجل في الأسعار أو إذا تم تصنيفه كذلك من قبل الإدارة عند التحقق المبدي، ويتم إدارته وتقييم أداؤه والمحاسبة عنه داخلياً على أساس القيمة العادلة وذلك وفقاً لإدارة مخاطر أو استراتيجية استثمار موثقة. لاحقاً يتم قياس الموجودات المالية المصنفة كاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل وتدرج بالقيمة العادلة. الأرباح والخسائر غير المحققة الناتجة عن التغير في القيمة العادلة تدرج في بيان الدخل المجمع. ويتضمن ذلك كافة الأدوات المالية المشتقة بخلاف تلك المحتفظ بها كأدوات للتحوط.

### قروض وسلفيات

إن القروض والسلفيات هي موجودات مالية- بخلاف المشتقات المالية ذات استحقاق ثابت أو محدد وغير مسعرة في سوق نشط، ويتم إدراجها بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي ناقصاً أي مخصص الانخفاض في القيمة.

### متاحة للبيع

هي تلك الموجودات المالية- بخلاف المشتقات المالية وغير المدرجة ضمن أي من التصنيفات المذكورة أعلاه، والتي يتم الاحتفاظ بها لمدة غير محددة من الوقت حيث يمكن بيعها عند الحاجة إلى سيولة أو في حال التغير في معدلات الفائدة أو أسعار الأسهم، ويتم قياسها لاحقاً وإدراجها بالقيمة العادلة، وتدرج أي أرباح أو خسائر غير محققة ناتجة كبنء منفصل ضمن حقوق الملكية. عند بيع أو انخفاض في قيمة هذا الأصل «المتاح للبيع»، فإن التغيرات الإجمالية للقيمة العادلة والمدرجة في حقوق الملكية يتم تحويلها إلى بيان الدخل المجمع كأرباح أو خسائر محققة.

### المطلوبات المالية

يتم قياس المطلوبات المالية لاحقاً بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل العائد الفعلي.

### المحاسبة بتاريخ المتاجرة وبتاريخ التسوية

يتم إثبات كافة المشتريات والمبيعات المعتادة للموجودات المالية باستخدام طريقة تاريخ التسوية. ويتم إثبات التغيرات في القيمة العادلة بين تاريخ المتاجرة وتاريخ التسوية في بيان الدخل المجمع أو في حقوق الملكية وفقاً للسياسة المطبقة على الأداة المالية ذات الصلة. إن المشتريات والمبيعات المعتادة هي مشتريات ومبيعات موجودات مالية تتطلب تسليم الموجودات خلال الإطار الزمني المحدد بناءً على القوانين والأعراف السائدة في السوق.

### القيم العادلة

بالنسبة للأدوات المالية المتداولة في أسواق مالية منظمة، يتم تحديد القيمة العادلة لها بالرجوع إلى سعر السوق المعلن. ويتم استخدام أسعار آخر أوامر شراء معلنه للموجودات وأسعار العروض للمطلوبات. ويتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات في صناديق استثمارية مشتركة أو وحدات أمانة أو الأدوات الاستثمارية المشابهة على أساس سعر آخر أمر شراء معلن.

يتم تقدير القيمة العادلة للأدوات المالية التي تحمل فائدة وغير المسعرة في سوق نشط على أساس التدفقات النقدية المخصومة باستخدام أسعار فائدة لأدوات مالية ذات فترات مماثلة وسمات مخاطر مشابهة. إن القيمة العادلة المقدره للودائع التي ليس لها استحقاقات ثابتة والتي تتضمن ودائع لا تحمل فائدة، هي القيمة المستحقة عند الطلب.

يتم احتساب القيمة العادلة لعقود الصرف الآجلة بالرجوع إلى أسعار الصرف الآجلة ذات الاستحقاقات المشابهة.

بالنسبة للأدوات المالية غير المسعرة، فإن القيمة العادلة يتم تحديدها بالرجوع إلى القيمة السوقية لاستثمار مماثل أو التدفقات النقدية المخصومة المتوقعة أو نماذج تقييم أخرى ملائمة أو باستخدام الأسعار المعروضة من الوسطاء.

بالنسبة للاستثمارات في أدوات حقوق الملكية وحيث لا يكون بالإمكان تحديد القيمة العادلة المقدره بصورة معقولة، فإن الاستثمار يدرج بالتكلفة ناقصاً مخصصات انخفاض القيمة.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمه

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### الانخفاض في قيمة الموجودات المالية

تنخفض قيمة الأصل المالي إذا كانت قيمته الدفترية أكبر من قيمته القابلة للاسترداد المقدرة. يتم في تاريخ كل ميزانية عمومية تحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي على انخفاض قيمة أصل محدد أو مجموعة أصول متشابهة. وفي حالة تصنيف الأصل المالي كأصل متاح للبيع، يتم الأخذ في الاعتبار الانخفاض الكبير أو المتواصل في القيمة العادلة للموجودات لأقل من تكلفتها عند تحديد ما إذا كان هناك انخفاض في قيمة الموجودات أم لا. في حالة وجود دليل على انخفاض القيمة بالنسبة للموجودات المالية المتاحة للبيع، فإن الخسائر المتراكمة التي يتم قياسها بالفرق بين تكلفة الشراء والقيمة العادلة الحالية، ناقصاً أية خسائر انخفاض في قيمة هذا الأصل المالي تم إثباتها سابقاً في بيان الدخل المجموع، يتم استبعادها من حقوق الملكية وإدراجها في بيان الدخل المجموع. خسائر الانخفاض في القيمة للموجودات المتاحة للبيع المحققة في بيان الدخل المجموع لا يتم عكسها من خلال بيان الدخل المجموع.

تخضع القروض والسلفيات لمخصص مخاطر الائتمان بالنسبة لانخفاض قيمة القروض إذا كان هناك دليل موضوعي على أن المجموعة لن تكون قادرة على تحصيل كافة المبالغ المستحقة. إن قيمة المخصص هي الفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الممكن استردادها وهي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، متضمنة المبالغ المستردة من الضمانات والرهن، مخصصة على أساس معدل الفائدة التعاقدية. ويتم أخذ قيمة الخسائر الناتجة عن الانخفاض في القيمة إلى بيان الدخل المجموع.

إضافة إلى ذلك ووفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي، تم احتساب مخصص عام بحد أدنى 2% على كافة القروض والسلفيات التي لم يتم احتساب مخصصات محددة لها كما في 31 ديسمبر 2006، بعد استبعاد بعض فئات الضمانات التي تنطبق عليها تعليمات بنك الكويت المركزي. في مارس 2007 أصدر بنك الكويت المركزي تعميم بتعديل أساس احتساب الحد الأدنى للمخصص العام على التسهيلات حيث تم تغيير نسبة المخصص من 2% إلى 1% على التسهيلات النقدية و0.5% على التسهيلات غير النقدية. وتسري هذه النسب المعدلة اعتباراً من 1 يناير 2007 على صافي الزيادة في التسهيلات، بالضافي بعد خصم بعض فئات الضمانات خلال الفترة الحالية. إن الجزء من المخصص العام الذي زاد عن نسبة 1% للتسهيلات النقدية وعن 0.5% للتسهيلات غير النقدية سيتم الاحتفاظ به كمخصص عام حتى تصدر تعليمات أخرى بهذا الشأن من قبل بنك الكويت المركزي.

### هـ- إستثمارات في شركات زميلة

إن الشركات الزميلة هي تلك الشركات التي يكون للمجموعة فيها تأثير جوهري وليس سيطرة، والتي بصفة عامة تكون مساهمة المجموعة فيها بنسبة من 20% إلى 50% من حقوق التصويت. يتم المحاسبة عن الاستثمارات في شركات زميلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية. ويتم إثبات أي انخفاض في القيمة في بيان الدخل المجموع.

### و- الموجودات غير الملموسة

إن الموجودات غير الملموسة التي يتم حيازتها بصورة منفصلة يتم قياسها مبدئياً بالتكلفة. يتم تحديد الأعمار الإنتاجية لهذه الموجودات غير الملموسة على أنها محددة أو غير محددة. الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية المحددة يتم إطفائها على مدى الأعمار الإنتاجية لها، ويتم تقييمها وتعديلها بانخفاض القيمة عندما يكون هناك دليل على أن الأصل المالي قد تنخفض قيمته. الموجودات غير الملموسة ذات الأعمار الإنتاجية غير المحددة لا يتم إطفائها ولكن يتم اختبارها بصورة سنوية لغرض تحديد انخفاض القيمة. ولغرض تحديد انخفاض القيمة، يتم تجميع الموجودات لأقل مستوى يمكن عنده تحديد وجود تدفقات نقدية بشكل مستقل.

### ز- المعدات

تدرج المعدات بالتكلفة ناقصاً مجمع الاستهلاك وخسائر الانخفاض في القيمة، إن وجدت. تنخفض قيمة المعدات إذا ارتفعت القيمة الدفترية للأصل أو الوحدة المنتجة للنقد التابع لها الأصل عن قيمته الممكن استردادها. يتم إثبات خسائر الانخفاض في القيمة في بيان الدخل المجموع.

يتم احتساب الاستهلاك على أساس الأعمار الإنتاجية المقدرة لتلك الموجودات باستخدام طريقة القسط الثابت. وتتراوح الأعمار الإنتاجية المتوقعة للمعدات بين 4 إلى 7 سنوات. (راجع إيضاح 12).

### ح- مخصصات

يتم الاعتراف بالمخصص عندما يكون على المجموعة تسوية التزام قانوني حالي أو متوقع نتيجة لحدث وقع في الماضي ويكون قابل للتقدير بدرجة موثوق بها ويتوقع أن ينشأ عنه تدفقا صادرا من موارد المجموعة الاقتصادية لتسوية هذا الالتزام.

#### ط- مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

يتم احتساب مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين وفقاً لقانون العمل الكويتي على أساس مدة الخدمة المتراكمة ورواتب الموظفين أو على أساس عقود الموظفين إذا كانت تلك العقود تمنح مزايا أفضل. ويتم تحديد هذا المخصص غير الممول، بالالتزام الذي قد ينشأ في حال تم الاستغناء عن خدمات جميع الموظفين بتاريخ الميزانية العمومية. ويعد هذا الأساس تقريباً للقيمة الحالية للالتزام النهائي.

#### ي- أسهم الخزنة

يتم إثبات تكلفة أسهم الشركة المشتراة، متضمنة التكاليف المباشرة المرتبطة بالشراء، في حقوق الملكية. ويتم إثبات الأرباح والخسائر الناتجة عن البيع في حساب منفصل ضمن حقوق الملكية. وفقاً لتعليمات بنك الكويت المركزي هذه المبالغ غير قابلة للتوزيع. ولا يتم دفع أية توزيعات أرباح نقدية على أسهم الخزنة المحتفظ بها من قبل الشركة. ويؤدي إصدار أسهم منحة إلى زيادة عدد أسهم الخزنة بنفس النسبة وتخفيض متوسط تكلفة السهم الواحد بدون التأثير على إجمالي تكلفة أسهم الخزنة.

#### ك- تحقق الإيراد

يتم احتساب أتعاب الإدارة ورسوم الاكتتاب على أساس الاستحقاق عند اكتساب الأتعاب. ويتم تحقق إيرادات العمولات وأتعاب الأداء عند اكتسابها. ويتم تحقق إيرادات ومصروفات الفوائد وفقاً لطريقة معدل العائد الفعلي مع الأخذ في الاعتبار الرصيد القائم وسعر الفائدة المطبق. يتم إثبات توزيعات الأرباح عند ثبوت الحق في استلامها. إن الحصة من الإيراد في شركة زميلة هي حصة الشركة من إجمالي الأرباح والخسائر المحققة للشركة الزميلة بعد تاريخ الاقتناء. الأرباح والخسائر المحققة والناتجة من التعامل في أوراق مالية تتمثل في الفرق ما بين عوائد البيع وتكلفة الأوراق المالية على أساس المتوسط المرجح.

#### ل- ترجمة العملات الأجنبية

يتم تسجيل المعاملات بالعملات الأجنبية حسب أسعار الصرف السائدة عند تاريخ المعاملات. بتاريخ الميزانية العمومية يتم تحويل جميع الموجودات والمطلوبات ذات الطبيعة النقدية القائمة بالعملات الأجنبية إلى الدينار الكويتي حسب سعر الصرف السائد بذلك التاريخ. يتم تسجيل أية أرباح أو خسائر ناتجة عن فرق أسعار الصرف في بيان الدخل المجمع. ويتم إدراج فروق التحويل للموجودات غير النقدية «بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل» كجزء من القيمة العادلة للربح أو الخسارة في بيان الدخل المجمع. أما الموجودات «المتاحة للبيع» فيتم إدراجها في التغييرات المتراكمة للقيمة العادلة في حقوق الملكية.

يتم معاملة الشركات التابعة الأجنبية على أنها وحدات خارجية مستقلة. يتم ترجمة الميزانية العمومية للشركات التابعة الأجنبية بأسعار الصرف في نهاية السنة ويتم ترجمة أرباحها وخسائرها حسب معدلات الصرف السائدة في تاريخ المعاملة. ويتم إثبات فروق العملات ضمن احتياطي ترجمة عملات أجنبية في حقوق الملكية. عند بيع الشركة التابعة الأجنبية جزئياً أو بالكامل، فإن المبلغ المتعلق بها ضمن احتياطي ترجمة عملات أجنبية يحول إلى بيان الدخل المجمع.

#### م- موجودات الأمانة

إن الموجودات المملوكة للأطراف الأخرى والمدارة من قبل المجموعة والموجودات المحتفظ بها بصفة الأمانة ليست موجودات للمجموعة، وبالتالي لا يتم إدراجها ضمن البيانات المالية المجمعة.

#### ن- المدفوعات على أساس الأسهم

تسمح خطة خيار شراء الموظفين للأسهم شراء أسهم الشركة. إن القيمة العادلة للخيارات الممنوحة تتحقق كمصاريف موظفين مع زيادة مقابلة لها ضمن حقوق الملكية. يتم قياس القيمة العادلة في تاريخ المنح وتوزع على الفترة التي يصبح للموظفين ملكية غير مشروطة للخيارات. يتم تعديل المبلغ المثبت كمصروف ليعكس العدد الفعلي للأسهم الممنوحة المكتسبة خلال الفترة.

#### س- تقرير القطاع

القطاع هو مكون مميز بالمجموعة التي تعمل في تقديم خدمات (قطاعات الأعمال) أو في تقديم خدمات داخل بيئة اقتصادية معينة (قطاع جغرافي)، حيث يتعرض لمخاطر ومزايا تختلف عن تلك التي تتعرض لها قطاعات أخرى. تستند صيغة تقارير قطاعات المجموعة إلى قطاعات الأعمال. وتتضمن نتائج القطاع إيرادات ومصروفات تتعلق بشكل مباشر بكل قطاع وتوزيع لتكلفة الأموال على القطاعات على أساس المتوسط المرجح اليومي لرصيد موجودات القطاع.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمه

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

## 3- النقد والنقد المعادل

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
1,330,881	5,523,789	نقد وأرصدة لدى البنك
2,355,739	2,877,853	ودائع ثابتة
3,686,620	8,401,642	
(50,000)	-	ناقصاً: ودائع ثابتة تستحق بعد 3 أشهر
3,636,620	8,401,642	النقد والنقد المعادل في التدفقات النقدية

## 4- إستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
888,963	725,605	أسهم مسعرة
21,035,155	29,398,238	صناديق مسعرة
21,924,118	30,123,843	
(395,107)	379,770	صافي أرباح من إستثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل:
1,147,385	3,920,491	أرباح / (خسائر) محققة
752,278	4,300,261	أرباح غير محققة

## 5- إستثمارات متاحة للبيع

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
4,060,319	11,228,403	أسهم مسعرة
12,255,557	19,024,367	أسهم واستثمارات في صناديق غير مسعرة
(508,478)	(649,072)	ناقصاً: الانخفاض في القيمة
15,807,398	29,603,698	
426,113	527,683	توزيعات أرباح

تتضمن الاستثمارات المتاحة للبيع إستثمارات في أسهم غير مسعرة بتكلفة أصلية تبلغ 2,613,570 دينار كويتي (2006 : 2,820,473 دينار كويتي) تم إدراجها بالتكلفة ناقصاً خسائر الانخفاض في القيمة. إن القيمة العادلة لهذه الاستثمارات لا يمكن تحديدها بصورة موثوق منها. حيث أنه لا يوجد سوق نشط لهذه الاستثمارات ولم يكن هناك أي معاملات حديثة تقدم دليل على القيمة العادلة الحالية.

سوف تقوم المجموعة ببيع الإستثمارات غير المسعرة عندما يقوم مشتري مهتم بتقديم طلب شراء من خلال عملية تجارية منظمة، عبر معاملة في السوق الموازي أو عند إدراج الأسهم في أي سوق رسمي.

#### 6- قروض وسلفيات

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
10,277,032	13,885,549	قروض للعملاء
58,269	76,051	قروض للموظفين
10,335,301	13,961,600	
(206,706)	(242,969)	مخصص عام (إيضاح 2 «د»)
10,128,595	13,718,631	

#### 7- استثمار في شركة زميلة

خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2006، قامت الشركة بشراء 30% من أسهم شركة الشرق الأوسط للاستثمار المالي - شركة مساهمة سعودية ذات رأس مال يبلغ 400 مليون ريال سعودي. بدأت الشركة أعمالها خلال الربع الأخير من 2007.

#### 8- الشركات التابعة المجمع

فيما يلي الشركات التابعة المجمع للشركة:

نسبة الملكية (%)	رأس المال	النشاط	بلد التأسيس	اسم الشركة التابعة
100	500,000 د.ك.	وساطة - Online	الكويت	شركة أون لاين سوفت لأنظمة الحاسبات ش.م.ك. (مقفلة)
100	1,000,000 د.ك.	شركة قابضة	الكويت	شركة الأوساط الأولى القابضة ش.م.ك.م.
100	30,000,000 د.إ.	وساطة	الإمارات	شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية ذ.م.م.
100	2,000,000 ر.ع.	وساطة	عمان	شركة الشرق الأوسط للوساطة ذ.م.م.
100	5,000,000 ج.م.	وساطة	مصر	شركة مصر والشرق الأوسط للوساطة
100	4,980,000 د.أ.	وساطة	الأردن	شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي، الأردن
60	150,000 د.ك.	تجارة إلكترونية	الكويت	شركة المستقبل للتجارة الإلكترونية ش.م.ك. (مقفلة)
90	17,500,000 د.ك.	وساطة	الكويت	شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية ش.م.ك.

إن شركة مصر والشرق الأوسط للوساطة وشركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي، الأردن هما شركتان تابعتان تأسستا خلال السنة.

#### 9- استثمارات في شركات تابعة غير مجمعة

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	سنة التأسيس	نسبة الملكية %	بلد التأسيس	القيمة الدفترية
30,116	6,830	1986	100%	انتيجوا وباربودا	شركة صفاة المحدودة
10,576	13,812	1988	100%	جيرنسي	كي أم إي لإدارة الصناديق المحدودة
7,228	6,863	2005	100%	جزر كايمان	كي أم إي كي مان المالية المحدودة
47,920	27,505				

لم تقم الشركة بتجميع تلك الشركات التابعة حيث أنها ليست مادية للبيانات المالية المجمع.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمتع

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 10- موجودات أخرى

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
9,869,172	254,415	دفعات مقدمة لطلب استثمارات
3,847,868	2,567,164	مستحق من عمليات تجارية غير مسددة
560,863	1,776,979	أتعاب إدارة مستحقة
526,675	493,225	مصارييف مدفوعة مقدماً
1,079,359	2,076,466	أخرى
15,883,937	7,168,249	

### 11- موجودات غير ملموسة

تمثل الموجودات غير الملموسة في رخص وساطة تم إقتناؤها من بورصة الكويت للأوراق المالية لقاء مبلغ 12,500,000 دينار كويتي، وسوق الأوراق المالية الأردني لقاء مبلغ 77,766 دينار كويتي (200,000 دينار أردني)، وسوق مسقط للأوراق المالية لقاء مبلغ 113,766 دينار كويتي (150,000 ريال عماني). ترى الإدارة أن هذه التراخيص ليس لها عمر محدد.

### 12- المعدات

الإجمالي (د.ك.)	برامج (د.ك.)	كمبيوتر (د.ك.)	أثاث ومعدات (د.ك.)	
2,318,894	636,181	821,773	860,940	التكلفة في 1 يناير 2007
1,706,695	99,040	330,049	1,277,606	إضافات
(79,374)	(37,549)	(14,534)	(27,291)	استيعادات
3,946,215	697,672	1,137,288	2,111,255	في 31 ديسمبر 2007
1,304,929	275,301	407,226	622,402	الاستهلاك المتراكم في 1 يناير 2007
361,495	117,491	156,385	87,619	الاستهلاك
(79,374)	(37,549)	(14,534)	(27,291)	الاستيعادات
1,587,050	355,243	549,077	682,730	في 31 ديسمبر 2007
2,359,165	342,429	588,211	1,428,525	صافي القيمة الدفترية في 31 ديسمبر 2007
1,013,965	360,880	414,547	238,538	في 31 ديسمبر 2006
-	%14.34	%25	%20-%25	معدلات الاستهلاك

### 13- قروض من بنوك ومؤسسات مالية

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
29,401,210	42,231,527	قروض بنكية بدون كفالات
2,007,767	1,018,440	قروض بنكية بكفالات
31,408,977	43,249,967	

تمثل القروض البنكية بكفالات بمبلغ 1,018 مليون دينار كويتي (3,66 مليون دولار أمريكي) (2006 : 2 مليون دينار كويتي (6,84 مليون دولار أمريكي)) تتمثل في هامش ربح قروض من بنوك أجنبية مرهونة مقابل إستثمارات الشركة. إن فترة استحقاق تلك القروض غير محددة. تمثل القروض بدون كفالات قروض السوق النقدي وقروض مدورة من بنوك محلية وأجنبية.

#### 14- أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
2,270,493	2,710,653	ذمم دائنة للموظفين
301,798	479,097	مخصص حصة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وضريبة دعم العمالة الوطنية
157,871	128,923	فائدة مستحقة على قروض
3,830,729	243,651	أرصدة دائنة متعلقة بأعمال وساطة
397,326	1,445,320	أخرى
6,958,217	5,007,644	

#### 15- حقوق المساهمين

أ- رأس المال  
إن رأس مال الشركة المصدر والمصرح به والمدفوع كما يلي:

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
17,950,136	21,760,686	المصرح به: 217,606,862 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم (31 ديسمبر 2006: 179,501,356 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم)
17,651,898	21,540,163	المصدر والمدفوع بالكامل: 215,401,627 بقيمة 100 فلس للسهم (31 ديسمبر 2006: 176,518,980 سهم بقيمة اسمية 100 فلس للسهم)

يتضمن رأس المال المصدر والمدفوع بالكامل 12,793,756 سهم (2006: 9,811,380 سهم) لحساب خطة خيار أسهم الموظفين (إيضاح 19).

ب- علاوة إصدار

علاوة الإصدار هي علاوة يتم تحصيلها عند إصدار أسهم جديدة للموظفين بموجب خطة شراء الموظفين للأسهم. وهذه المبالغ غير قابلة للتوزيع.

ج- الإحتياطي القانوني

وفقاً لمتطلبات قانون الشركات التجارية الكويتي والنظام الأساسي للشركة، يتم تحويل 10% من صافي ربح السنة إلى حساب الإحتياطي القانوني حتى يصل رصيد الإحتياطي إلى 50% من رأس المال المدفوع. إن توزيع الإحتياطي القانوني محدد بالمبلغ المطلوب لتوزيع أرباح تصل إلى 5% على رأس المال المدفوع في السنوات التي لا تسمح فيها الأرباح المرحلة بتأمين مثل هذه التوزيعات.

د- الإحتياطي العام

وفقاً لمتطلبات النظام الأساسي للشركة، يتم تحويل 10% من صافي ربح السنة إلى الإحتياطي العام. ويمكن وقف هذا التحويل بقرار من مجلس الإدارة. يتضمن الإحتياطي العام توزيعات أرباح مستلمة على أسهم الخزانة بمبلغ 36,500 دينار كويتي (2006: 36,500 دينار كويتي) وذلك قبل تعميم بنك الكويت المركزي رقم 2/RS/75/99 الصادر بتاريخ 14 ديسمبر 1999 وهو غير قابل للتوزيع.

هـ- أسهم خزينة

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
8,338,438	-	عدد الأسهم المملوكة
%4.72	-	النسبة إلى الأسهم المصدرة
5,503,369	-	القيمة السوقية (دينار كويتي)

و- إن إحتياطي أسهم الخزينة غير قابل للتوزيع

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمم

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

## 16- صافي إيرادات أتعاب والعمولات

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
4,341,202	6,174,580	أتعاب إدارة محافظ وصناديق
74,307	2,595,353	أتعاب أداء
6,145,257	8,996,502	إيرادات عمولات
160,868	30,246	أتعاب إكتتاب
10,721,634	17,796,681	صافي إيرادات أتعاب والعمولات

## 17- إيرادات ومصارييف فوائد

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
183,215	237,614	إيرادات فوائد:
1,654,097	1,464,367	ودائع لأجل وأرصدة لدى بنك
13,878	-	قروض وسلفيات
1,851,190	1,701,981	أخرى
		إجمالي إيرادات فوائد
1,418,597	2,399,299	مصارييف فوائد:
359,044	-	قروض بنكية
1,777,641	2,399,299	أخرى
		إجمالي مصارييف فوائد

## 18- ربحية السهم

2006	2007	
8,610,202	13,262,320	صافي ربح (دينار كويتي)
176,518,980	176,518,980	المتوسط المرجح لعدد الأسهم المصدرة
35,303,796	35,900,271	إصدار أسهم منحة للسنة
(6,664,205)	(3,258,888)	المتوسط المرجح لعدد أسهم الخزانة المملوكة للشركة
465,221	2,511,204	المتوسط المرجح لعدد الأسهم المصدرة - خطة خيار الأسهم للموظفين
205,623,792	211,671,567	المتوسط المرجح المعدل لعدد الأسهم
41.87	62.66	ربحية السهم (فلس)
41.56	62.37	ربحية السهم المخففة (فلس)



## 19- خطة خيار أسهم للموظفين

خطة 2006:

أ- وافقت الجمعية العمومية للمساهمين في اجتماعها السنوي المنعقد بتاريخ 20 مارس 2006 على الخطة الثانية لخيار شراء الموظفين للأسهم (خطة 2006). ووفقاً للخطة، يحق لمجلس إدارة الشركة منح عدد لا يتجاوز 3,773,880 سهم كشريحة أولى لخيارات أسهم للموظفين.

ب- وافق المساهمون في الاجتماع السنوي المنعقد للجمعية العمومية بتاريخ 20 مارس 2007 على الشريحة الثانية لخيار شراء أسهم للموظفين (خطة 2006) والتي سيتم بموجبها إصدار 2,205,235 سهم كخيار شراء أسهم للموظفين.

يستطيع الموظفون ممارسة الخيارات حتى يونيو 2011.

تكتسب الأسهم كما يلي:

الشريحة الأولى - 100% المنح يستحق فور انقضاء تاريخ المنح.

الشريحة الثانية - 100% المنح يستحق فور انقضاء تاريخ المنح.

تم تحديد سعر خيار الشريحة الأولى بمبلغ 287 فلس لكل سهم استناداً إلى متوسط سعر السوق للثلاثة أشهر من 1 مارس 2005 حتى 31 مايو 2005 ناقصاً خصم بنسبة 30%. تم تحديد سعر خيار الشريحة الثانية بمبلغ 380 فلس لكل سهم استناداً إلى متوسط سعر السوق للثلاثة أشهر من 1 مارس 2006 حتى 31 مايو 2006 ناقصاً خصم بنسبة 7.32%. يحق لحاملي الخيارات أي أسهم منحة يتم إصدارها من قبل الشركة بعد 31 مايو 2005.

كما في 31 ديسمبر 2007، لم يتم ممارسة 2,994,264 خيار أسهم (31 ديسمبر 2006 : 2,982,376 خيار أسهم).

قامت الشركة بإحتساب مصروف خيارات الأسهم للسنة المنتهية 31 ديسمبر 2007 بمبلغ 156,780 دينار كويتي (2006 : 589,153 دينار كويتي). وقد تم تحقق هذه المبالغ في بيان الدخل المجمع مع تسجيل رصيد دائن مقابل ضمن احتياطي خيارات الأسهم في حقوق الملكية.

إن القيمة العادلة للخيارات الممنوحة للموظفين قد تم تحديدها في تاريخ منحها باستخدام نموذج تسعير خيارات الأسهم من قبل بورصة الخيارات في شيكاغو عن طريق تطبيق أسلوب الخيارات الأوروبي.

يحق لمجلس إدارة الشركة توزيع خيارات الأسهم التي لم يتم ممارستها الخاصة بالموظفين الذين استقالوا أو أنهيت خدماتهم لموظفي الشركة الجدد استناداً إلى نفس الشروط.

متوسط سعر السهم المرجح (د.ك.)	سعر الممارسة المرجح (د.ك.)	الخيارات القائمة (عدد)
		5,979,115
0.683	0.239	2,984,851
		2,994,264

خيارات مصدرة لخطة 2006

خيارات تم ممارستها لخطة 2006

الخيارات القائمة كما في 31 ديسمبر 2007

## 20- توزيعات أرباح وأسهم منحة مقترحة

إقترح مجلس الإدارة توزيعات أرباح نقدية بنسبة 30% بمبلغ 30 فلس للسهم (2006 : 10% بمبلغ 10 فلس للسهم).

كما اقترح مجلس الإدارة أيضاً إصدار 10 سهم منحة لكل 100 سهم محتفظ به (2006 : 20 سهم منحة لكل 100 سهم محتفظ به). لم يتم تعديل البيانات المالية لتعكس توزيعات الأرباح أو إصدار أسهم المنحة حيث أنها تخضع لموافقة المساهمين في الاجتماع السنوي للجمعية العامة للمساهمين.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمة

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 21- معاملات مع أطراف ذات صلة

تمثل الأطراف ذات الصلة بصفة رئيسية الشركات التابعة والزميلة وكبار المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة وأفراد الإدارة العليا بالمجموعة وعائلاتهم والشركات التي يملكون حصصاً رئيسية فيها. إن جميع المعاملات مع الأطراف ذات الصلة تتم بموجب شروط، تم الموافقة عليها من قبل إدارة المجموعة.

إن أرصدة نهاية السنة المدرجة في البيانات المالية المجمعة هي كما يلي:

المبلغ (دينار كويتي)		عدد المديرين والموظفين التنفيذيين		المبالغ المستحقة إلى/من الأطراف ذات الصلة
2006	2007	2006	2007	
12,230	19,015	1	1	المديرين قروض وسلفيات
386,337	480,858	1	1	موظفو الإدارة العليا قروض وسلفيات
2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)			
1,356,656	1,646,893			أرصدة أطراف ذات صلة أخرى
24,401,210	30,677,430			إيداعات لدى الشركة الأم
101,486	40,003			قروض من الشركة الأم
82,582,284	138,049,070			ذمم مدينة من الشركة الأم
7,335,133	3,992,295			استثمارات وصناديق مدارة بصفة أمانة
9,269,160	243,765			التزامات ومطلوبات محتملة
				عقود عملات أجنبية
2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)			إن المعاملات مع أطراف ذات صلة هي كما يلي:
70,000	98,000			المديرين وموظفي الإدارة العليا:
466,319	559,285			مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
169,944	44,989			رواتب ومزايا أخرى قصيرة الأجل
706,263	702,274			مدفوعات على أساس الأسهم
2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)			معاملات أخرى مع أطراف ذات صلة
544,114	524,918			أتعاب إدارة مكتسبة
154,243	50,487			إيرادات فوائد
1,082,285	1,120,957			مصروفات فوائد
1,780,642	1,696,362			

### 22- إلتزامات ومطلوبات محتملة

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
7,335,133	3,992,295	كفالات بنكية
368,691	214,178	مساهمات رأسمالية غير مستدعاة متعلقة بالاستثمارات
20,087,345	4,554,498	ارتباطات قائمة متعلقة بعملات أجنبية

### 23- موجودات الأمانة

تمثل موجودات الأمانة استثمارات وصناديق مدارة من قبل الشركة نيابة عن العملاء. إن هذه الموجودات ليست موجودات للشركة، وبالتالي لا يتم إدراجها ضمن البيانات المالية المجمعة. وبتاريخ الميزانية العمومية بلغ إجمالي الموجودات المدارة بصفة أمانة من قبل الشركة 1,686 مليون دينار كويتي بما يعادل 6,150 مليون دولار أمريكي (2006 : 1,362 مليون دينار كويتي بما يعادل 4,709 مليون دولار أمريكي).

### 24- القيمة العادلة للأدوات المالية

يتم تعريف القيمة العادلة على أنها تمثل المبلغ الذي يتم به مبادلة أداة في معاملة مالية بين أطراف على دراية وراغبة في إتمام عملية على أسس تجارية متكافئة. ومن المفهوم ضمناً في تعريف القيمة العادلة افتراض الاستمرارية لأعمال المجموعة وعدم وجود نية أو حاجة للتصفية أو تقليص عملياتها بشكل مادي أو أن تتولى معاملات بشروط غير ملائمة.

إن القيمة العادلة المقدرة للموجودات والمطلوبات المالية والأدوات المالية خارج نطاق الميزانية العمومية هي القيمة التي تعادل تقريب صافي قيمتها الدفترية بتاريخ الميزانية العمومية.

إن الموجودات المالية المدرجة بالقيمة العادلة تستند إلى أسعار سوقية معلنة فيما عدا بعض الأدوات غير المسعرة التي تم تصنيفها كاستثمارات متاحة للبيع. ويتم تحديد القيمة العادلة لها باستخدام أساليب تقييم حيث يمكن مراقبة كافة معطيات النموذج في السوق. بلغت القيمة العادلة لتلك الاستثمارات 15,902,319 دينار كويتي (2006 : 8,926,606 دينار كويتي).

### 25- الأدوات المالية وإدارة المخاطر

تستخدم المجموعة ضمن نشاطها العادي أنواع مختلفة من الأدوات المالية. ونتيجة لذلك تتعرض المجموعة للعديد من المخاطر المالية وهي: مخاطر الائتمان ومخاطر معدل الفائدة ومخاطر السيولة ومخاطر السوق. ويركز فريق عمل إدارة المخاطر لدى المجموعة على طبيعة عدم إمكانية توقع التقلبات في الأسواق المالية ويسعى نحو الحد من التأثيرات العكسية المحتملة على الأداء المالي.

#### إدارة المخاطر

تتم عملية إدارة المخاطر من قبل أفراد الإدارة العليا بموجب سياسات معتمدة من قبل مجلس الإدارة. إن الإدارة العليا مسؤولة عن المراجعة المستقلة لعملية إدارة المخاطر وبيئة الرقابة.

إن استخدام الأدوات المالية يتسبب في ظهور مخاطر كامنة مرتبطة بها. وتدرك المجموعة بأن العلاقة بين العوائد والمخاطر المتعلقة باستخدام الأدوات المالية وإدارة أشكال المخاطر تشكل جزءاً لا يتجزأ من الأهداف الاستراتيجية لدى المجموعة.

تهدف استراتيجية المجموعة نحو الحفاظ على ثقافة إدارة مخاطر قوية وإدارة العلاقة بين المخاطر والمنافع من خلال وعبر كل نشاط من الأنشطة الهامة للمجموعة تكتنفه المخاطر. وقد تم تصميم سياسات إدارة المخاطر لدى المجموعة للتعرف على تلك المخاطر وتحليلها من أجل وضع الضوابط الملائمة ومراقبة المخاطر من خلال نظام معلومات موثوق وحديث. وتقوم المجموعة بصورة دورية بمراجعة سياسات وممارسات إدارة المخاطر للتأكد أنها ليست عرضة لمخاطر التقلبات الحادة للأصول أو الأرباح.

وفيما يلي المعلومات أدناه حول المخاطر المالية والقيمة العادلة لتلك الأدوات المالية.

#### مخاطر الائتمان

إن الشركة معرضة لمخاطر الائتمان في حالة عجز أحد أطراف الأداة المالية في سداد إلتزاماته التعاقدية مما يسبب تكبد الطرف الآخر لخسائر مالية. تسعى المجموعة نحو مراقبة مخاطر الائتمان من خلال مراقبة الإنكشاف لمخاطر الائتمان والحد من إتمام صفقات مع الأطراف الأخرى محددة مع التقييم المستمر للجدارة الإئتمانية لجميع الأطراف.

تنشأ مخاطر الائتمان من النقد المعادل وودائع لدى بنوك واستثمارات وقروض وسلفيات للعملاء وأرصدة مدينة قائمة أخرى. ويتم منح القروض الهامشية إلى العملاء بغرض المتاجرة في سوق الكويت للأوراق المالية. كان الحد الأقصى للإنكشاف لمخاطر الائتمان مساوياً للقيمة الدفترية للموجودات أعلاه مبنية في الميزانية العمومية المجمعة. إن القروض الممنوحة لأية أغراض أخرى يتم تصنيفها ضمن القروض التجارية.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمه

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

إن مخاطر الائتمان الكامنة في ارتباطات العملات الأجنبية القائمة في حال عجز الطرف الآخر عن السداد، محددًا بالفرق بين القيمة التعاقدية للمعاملة وتكلفة استكمالها مع طرف آخر.

إن تركيز مخاطر الائتمان ينشأ عن قيام عدد من الأطراف الأخرى بأنشطة مماثلة أو أنشطة في نفس المنطقة الجغرافية أو أنشطة ذلت ملامح اقتصادية مماثلة مما قد يتسبب في تأثر قدرة تلك الأطراف الأخرى على تلبية الالتزامات التعاقدية بنفس التغييرات التي تحدث في الظروف الاقتصادية والسياسية والظروف الأخرى.

تسعى المجموعة نحو إدارة الإنكشافات الائتمانية من خلال تنويع أنشطة الإقراض تجنباً للتركيز غير الملائم للمخاطر لدى الأفراد أو مجموعات العملاء في أنشطة أو قطاعات محددة. كما تقوم المجموعة أيضاً بالحصول على ضمانات إذا كان ذلك ملائماً. ويتم منح كافة القروض بعد عمل تقييم للجودة الائتمانية للعملاء مع مراعاة مركز محافظ العملاء، وكذا في حال القروض بهامش ربح وفي حال القروض التجارية والتي تتمثل الضمانات الخاصة بها في شكل أسهم يتم تداولها في سوق الكويت للأوراق المالية. يتم مراقبة تلك الضمانات بشكل مستمر من خلال الإدارات ذات الصلة.

وفقاً للتعليمات الصادرة عن بنك الكويت المركزي بتاريخ 18 ديسمبر 1996، والتي تتضمن اللوائح والتنظيمات في شأن تصنيف التسهيلات الائتمانية، يوجد لدى المجموعة لجان ائتمان داخلية تتألف من موظفين مؤهلين ذوي كفاءة عالية، حيث تهدف تلك اللجان إلى دراسة التسهيلات الائتمانية الحالية لكل عميل لدى المجموعة وتقييم تلك التسهيلات. ويطلب من تلك اللجان التعرف على أية أوضاع غير طبيعية وأية صعوبات تتعلق بمركز العميل، والتي قد تتسبب في تصنيف الدين كدين غير منتظم وعليه يتم احتساب المخصصات المناسبة.

### التركيز الجغرافي للموجودات والمطلوبات والارتباطات المحتملة

إن التركيز الجغرافي للموجودات والمطلوبات والارتباطات المحتملة كما في 31 ديسمبر 2007 كما يلي:

التزامات وارتباطات محتملة		الموجودات		
2006	2007	2006	2007	
(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	
11,068,184	4,012,498	12,228,445	17,789,678	المناطق الجغرافية:
16,354,294	4,534,295	6,184,027	9,014,643	الكويت
-	-	76,555	385,345	دول الشرق الأوسط الأخرى
368,691	214,178	1,449,594	1,827,595	الولايات المتحدة الأمريكية وكندا
27,791,169	8,760,971	19,938,621	29,017,261	باقي دول العالم
27,422,478	8,546,793	3,684,817	8,384,796	القطاع الصناعي:
368,691	214,178	16,253,804	20,632,465	بنوك ومؤسسات مالية
27,791,169	8,760,971	19,938,621	29,017,261	أخرى

يوضح الجدول أدناه الحد الأقصى للإنكشاف لمخاطر الائتمان لمكونات الميزانية العمومية، بما في ذلك المشتقات قبل احتساب أية ضمانات وأية تعزيزات ائتمانية أخرى.

إجمالي الحد الأقصى للانكشاف	إجمالي الحد الأقصى للانكشاف	
2006	2007	
(د.ك.)	(د.ك.)	
3,684,817	8,384,796	أرصدة لدى بنوك
10,128,595	13,718,631	قروض وسلفيات
6,125,209	6,913,834	موجودات أخرى
19,938,621	29,017,261	إجمالي الانكشاف لمخاطر الائتمان

إن الحد الأقصى للإنكشاف لمخاطر الائتمان لأي عميل أو طرف آخر كما في 31 ديسمبر 2007 كان 2,037,123 دينار كويتي (2006 : 1,390,631 دينار كويتي) قبل احتساب أية ضمانات وأية تعزيزات ائتمانية أخرى لاشيء دينار كويتي (2006 : لاشيء دينار كويتي) بالاصافي بعد الضمانات.

يتم تصنيف الجودة الائتمانية لمخاطر القروض والسلفيات التي لم ينقضي ميعاد استحقاقها ولم تنخفض قيمتها في المستوى الأعلى. لا يوجد لدى المجموعة أية موجودات انقضي ميعاد استحقاقها أو انخفضت قيمتها. لم تقم المجموعة بإعادة تسوية أية موجودات مالية قد ينقضي ميعاد استحقاقها أو قد تنخفض قيمتها بخلاف ذلك.

#### مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في مخاطر عدم قدرة المجموعة على الوفاء بالتزاماتها المالية. قد تنتج مخاطر السيولة أيضا عن الإختلافات في السوق أو تدني درجة الائتمان مما قد يتسبب في نزوب بعض مصادر التمويل.

لحماية المجموعة ضد هذه المخاطر، تقوم الإدارة بتنويع مصادر التمويل وإدارة الأصول مع أخذ السيولة في الإعتبار والحفاظ على توازن مناسب للنقد والتقدم المعادل والأوراق المالية القابلة للتداول. ونظر للطبيعة النشطة للأعمال، تتنوع إدارة الخزينة لدى المجموعة مبدأ المرونة عند التمويل عن طريق إتاحة التمويل عبر أشكال متنوعة من الائتمان. كما تقوم الإدارة بمراقبة التوقعات المتدفقة لاحتياطيات السيولة لدى المجموعة على أساس التدفقات النقدية المتوقعة. وتقوم المجموعة بقياس مخاطر السيولة عن طريق إعداد ومراقبة ملخص قائمة الإستحقاق للموجودات والمطلوبات كما هو مبين بالإيضاح رقم 28.

#### مخاطر السوق

أ- مخاطر معدل الفائدة

مخاطر معدل الفائدة هي مخاطر تذبذب قيمة الأداة المالية بسبب التغيرات في سعر الفائدة السوقية. إن مخاطر معدلات الفائدة تنتج عن إمكانية حدوث تغيرات في معدلات الفائدة تؤثر على قيمة الأدوات المالية. تتعرض المجموعة لمخاطر معدلات الفائدة كنتيجة لعدم التوافق أو الفجوات في قيم الموجودات والمطلوبات التي تستحق أو يتم إعادة تسعيرها في فترة محددة. إن الأدوات المالية التي يمكن أن تعرض المجموعة لمخاطر معدل الفائدة تكمن بشكل أساسي في النقد المعادل والقروض والسلفيات والقروض من بنوك ومؤسسات مالية. يتم إعادة تسعير معظم موجودات ومطلوبات المجموعة خلال سنة واحدة. وبالتالي، فإن هناك تعرض محدود لمخاطر معدل الفائدة.

إن معدل الفائدة الفعلي (العائد الفعلي) للأداة المالية النقدية هو ذلك المعدل الذي يؤدي عند استخدامه في احتساب القيمة الحالية إلى الوصول إلى القيمة الدفترية للأداة المالية. والسعر هو السعر التاريخي لأداة السعر الثابت والتي تظهر بالتكلفة المطفأة وسعر السوق الحالي لأداة السعر العائم أو أداة تظهر بالقيمة العادلة.

إن تحليل معدل الحساسية في بيان الدخل المجمع هو تأثير التغييرات المفترضة في معدلات الفائدة على صافي إيرادات الفوائد لسنة واحدة استنادا إلى السعر العائم للموجودات المالية غير المتداولة والمطلوبات المالية المحتفظ بها كما في 31 ديسمبر 2007. تم توضيح تحليل معدل الحساسية لمخاطر معدل الفائدة في إيضاح رقم 29.

ب- مخاطر أسعار الأسهم

إن مخاطر أسعار الأسهم هي مخاطر تذبذب قيمة الأداة المالية نتيجة التغيرات في معدل أسعار السوق. إن المجموعة معرضة لمخاطر أسعار الأوراق المالية والصناديق نتيجة الاستثمارات التي تحتفظ بها المجموعة ويتم تصنيفها في الميزانية العمومية المجمع إما كمتاحة للبيع أو بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل.

ولإدارة مخاطر أسعار السوق الناتجة عن إستثمارات في أوراق مالية وصناديق، تقوم المجموعة بتنويع محافظها. يتم التنويع عن طريق استخدام أدوات مالية متنوعة مثل الأوراق المالية والصناديق، وتنويع الأسواق مثل سوق دول مجلس التعاون الخليجي وسوق الولايات المتحدة والسوق الأوروبي والأسواق الآسيوية، وكذلك تنويع القطاعات مثل قطاع الخدمات المالية بشكل أساسي وقطاعات التكنولوجيا والعقارات والاتصالات. ويتم تنويع المحفظة في ظل مراعاة سياسات الشركة والمتطلبات القانونية لدى دولة الكويت.

فيما يلي تأثير حقوق الملكية (نتيجة التغيرات التي تتم للقيمة العادلة لأدوات الملكية المحتفظ بها إما كاستثمارات متاحة للبيع أو استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل) كما في 31 ديسمبر 2007 نتيجة التغيرات المعقولة الممكنة في مؤشرات الأسعار، إضافة إلى التغيرات الأخرى المحتفظ بها بشكل دائم.

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمه

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

مؤشرات السوق	2006		2007		تغيرات في سعر الأسهم %
	التأثير على حقوق الملكية أو الخسائر (د.ك.)	التأثير على حقوق الملكية %	التأثير على حقوق الملكية والخسائر (د.ك.)	التأثير على حقوق الملكية %	
مؤشر مورجان ستانلي أم أس سي أي العالمي	-786,191	-	-864,633	-	-10%
مؤشرات سوق الكويت للأوراق المالية	-1,406,220	-473,212	-2,147,751	-1,236,086	-10%

### ج- مخاطر العملات الأجنبية

مخاطر العملات الأجنبية هي مخاطر تذبذب قيمة الأداة المالية بسبب التغيرات في أسعار العملات الأجنبية. إن المجموعة تعمل على الصعيد الإقليمي والدولي وهي معرضة لمخاطر العملة الأجنبية الناتجة عن إنكشافات العديد من العملات في مقدمتها الدولار الأمريكي والدرهم الإماراتي والريال العماني والدينار البحريني والريال السعودي. قامت المجموعة بالإستثمار في شركات تابعة وشركة زميلة على الصعيد الإقليمي مما عرضها لمخاطر تحويل العملات.

تتم إدارة العملات المعرضة للمخاطر مبدئياً من خلال الإقتراضات في العملات الأجنبية ذات الصلة، وما عدا ذلك من المخاطر تتم إدارته من خلال التحوط في السوق الأجل. إن تعرض المجموعة لمخاطر العملات يكون مساوياً للقيمة الدفترية لصافي الموجودات السائدة بالعملات الأجنبية.

### الموجودات السائدة بالعملات الأجنبية

كما في تاريخ الميزانية العمومية، كان صافي الإنكشاف السائد بالعملات الأجنبية لموجودات المجموعة كالتالي:

2006 (د.ك.)	2007 (د.ك.)	
76,620	733,600	دولار أمريكي
5,545,843	2,089,953	عملات دول مجلس التعاون الخليجي
143,091	655,224	أخرى
5,765,554	3,478,777	

العملة	2006		2007	
	التأثير على الأرباح قبل الضرائب (د.ك.)	التغير في سعر العملة %	التأثير على الأرباح قبل الضرائب (د.ك.)	التغير في سعر العملة %
دولار أمريكي	39,791	-10%	(30,098)	-10%
درهم إماراتي	(20,355)	-10%	(4,199)	-10%

### 26- التقديرات والأحكام

يتطلب إعداد البيانات المالية أن تقوم الإدارة بعمل التقديرات والأحكام التي تؤثر على المبالغ المبينة للموجودات والمطلوبات المالية وإفصاح المطلوبات المحتملة. كما تؤثر تلك التقديرات والأحكام أيضاً على الإيرادات والمصروفات والمخصصات الناتجة بالإضافة إلى التغييرات في القيمة العادلة المدرجة في حقوق الملكية.

### عدم تأكيد التقديرات

#### مخصص خسائر القروض

يتعين على الإدارة توفير قدر معتدل من التقديرات لمعرفة قيمة وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية عند تحديد قيمة المخصصات المطلوبة للتسهيلات الائتمانية غير المنتظمة. ومن الضروري أن تعتمد تلك التقديرات على الإفتراضات المرتبطة بعوامل عديدة حيث تتضمن مستويات متنوعة من التقدير وعدم التأكد وقد تختلف النتائج الفعلية مما ينتج عنه تغيرات مستقبلية لمثل هذه المخصصات.

### استثمار في أوراق مالية غير مسعرة

تستخدم أساليب التقييم للإستثمار في أوراق مالية غير المسعرة نماذج تقييم مثل التدفقات النقدية المستقبلية وعوامل الخصم ومنحنيات العائد وأسعار السوق الحالية المعدلة للسوق والأنتمان ونماذج المخاطر والتكاليف المرتبطة بها بالإضافة إلى أساليب تقييم أخرى شائعة الإستخدام من قبل العاملين بالسوق حيثما يكون ذلك ملائماً .

إن أية تغييرات في تلك الأحكام والافتراضات، وكذلك استخدام تقديرات وافتراضات مختلفة ولكنها معقولة بشكل متساو تؤثر على القيم الدفترية لمخصص الاستثمارات والقيمة العادلة للإستثمار في الأوراق المالية غير المسعرة.

### الأحكام

#### تصنيف الأدوات المالية

تقرر الإدارة عند إقتناء الأداة المالية فيما إذا كان يجب تصنيفها بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل أو متاحة للبيع أو قروض وسلفيات. عند القيام بالأحكام، فإن المجموعة تأخذ في الاعتبار الهدف الأول من اقتناء تلك الأداة وكيف تنوي إدارتها ومراقبة أدائها. هذا الحكم يحدد ما إذا كان لاحقاً سوف يتم قياس الأداة المالية بالتكلفة أو بالقيمة العادلة، وما إذا سيتم إدراج التغير في القيمة العادلة للأدوات في بيان الدخل المجمع أم يتم إدراجه مباشرة في حقوق الملكية.

#### إنخفاض قيمة الاستثمارات

تعتبر المجموعة أن قيمة الأوراق المالية للإستثمار المتاحة للبيع قد انخفضت قيمتها عندما يكون هناك انخفاض جوهري أو مستمر في القيمة العادلة بما يقل عن تكلفتها، أو توافر دليل موضوعي آخر على وجود انخفاض في القيمة. إن تحديد ما يعتبر انخفاضاً «جوهرياً» أو «مستمراً» يتطلب حكماً إعتبارياً من الإدارة.

#### 27- إدارة رأس المال

إن هدف المجموعة من إدارة رأس المال هو حماية قدرة أعمالها على الاستمرارية من أجل توفير عوائد للمساهمين ومزايا لمستفيدين آخرين والحفاظ على الحد الأعلى لهيكلها الرأسمالي بهدف تقليص التكلفة الرأسمالية.

تقوم المجموعة من وقت لآخر بشراء أسهمها المملوكة في السوق، ويعتمد توقيت عمليات الشراء تلك على أسعار السوق. إن الغرض الأساسي من شراء الأسهم هو استخدامها لإصدار أسهم بموجب برنامج خيار الأسهم بالمجموعة. وتقوم لجنة الإستثمار بإتخاذ القرارات الهامة للشراء والبيع لبعض الصفقات، ولا يوجد لدى المجموعة خطة محددة لشراء الأسهم المبيعة.

تماشياً مع الشركات الأخرى في نفس القطاع، تقوم الشركة بمراقبة رأس المال على أساس نسبة المديونية. ويتم احتساب تلك النسبة عن طريق احتساب صافي الدين مقسماً على إجمالي رأس المال.

تقوم المجموعة بإدارة هيكل رأسمالها وإدخال تعديلات عليه تعكس التغيرات في الظروف الإقتصادية والمخاطر التي تتعلق بأنشطتها. ومن أجل المحافظة على سلامة هيكلها الرأسمالي أو تعديله قد تقوم المجموعة بتعديل مبلغ مدفوعات توزيعات الأرباح للمساهمين أو رد رأس المال للمساهمين أو إصدار أسهم رأسمالية.

لم تكن هناك تعديلات في أهداف المجموعة وسياستها وإجراءاتها الموجهة نحو إدارة رأس المال خلال السنة.

يحدد بنك الكويت المركزي وسوق الكويت للأوراق المالية الحد الأدنى لقيمة رأس المال الذي يجب أن تحتفظ به الشركة. وينبغي أن تقوم الشركة بالحفاظ على الحد الأدنى لرأس المال في كافة الأوقات خلال السنة. وقد تضمنت الشركة في إطار الإلتزام التنظيمي الإختبارات اللازمة للتأكد من الإلتزام المستمر والكامل بتلك التنظيمات.

يوضح الجدول أدناه ملخص رأس المال المحتفظ به لدى الشركة تماشياً مع الحد الأدنى لمتطلبات رأس المال:

2006	2007
(د.ك.)	(د.ك.)
17,651,898	21,540,163
15,000,000	15,000,000

رأس المال  
الحد الأدنى لرأس المال القانوني

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمه

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 28- مخاطر السيولة

إن استحقاق الموجودات والمطلوبات كما في 31 ديسمبر 2007 كما يلي:

حتى شهر				
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006			
(د.ك.)	(د.ك.)			
8,340,419	3,636,620			<b>الموجودات</b>
11,659,931	6,515,939			نقد وأرصدة لدى بنك
11,087,809	4,060,319			استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
2,312,783	351,104			استثمارات متاحة للبيع
-	-			قروض وسلفيات
-	-			استثمار في شركة زميلة
7,168,249	6,632,309			استثمارات في شركات تابعة غير مجمعة
-	-			موجودات أخرى
-	-			موجودات غير ملموسة
-	-			معدات
40,569,191	21,196,291			
37,631,232	24,401,210			<b>المطلوبات</b>
815,762	3,644,555			قروض من بنوك ومؤسسات مالية
38,446,994	28,045,765			أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى
2,122,196	(6,849,474)			صافي فجوة السيولة

فيما يلي تحليل المطلوبات المالية حسب الاستحقاقات التعاقدية المتبقية كما في 31 ديسمبر 2007:

حتى شهر				
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006			
(د.ك.)	(د.ك.)			
37,841,589	24,427,630			<b>مطلوبات مالية</b>
815,762	3,644,555			قروض من بنوك ومؤسسات مالية
38,657,351	28,072,185			أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى
				إجمالي مطلوبات مالية غير مخصومة

حتى شهر				
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006			
(د.ك.)	(د.ك.)			
-	-			<b>مطلوبات مالية</b>
-	-			إلتزامات ومطلوبات محتملة
-	-			إجمالي



إجمالي		أكثر من سنة		من 3 أشهر إلى 12 شهر		من شهر إلى 3 أشهر	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
3,686,620	8,401,642	-	-	50,000	61,223	-	-
21,924,118	30,123,843	-	-	-	-	15,408,179	18,463,912
15,807,398	29,603,698	11,747,079	18,515,889	-	-	-	-
10,128,595	13,718,631	-	-	8,896,923	8,895,503	880,568	2,510,345
-	8,774,244	-	8,774,244	-	-	-	-
47,920	27,505	47,920	27,505	-	-	-	-
15,883,937	7,168,249	-	-	-	-	9,251,628	-
12,613,766	12,691,532	12,613,766	12,691,532	-	-	-	-
1,013,965	2,359,165	1,013,965	2,359,165	-	-	-	-
81,106,319	112,868,509	25,422,730	42,368,335	8,946,923	8,956,726	25,540,375	20,974,257
31,408,977	43,249,967	-	-	2,007,767	1,328,704	5,000,000	4,290,031
6,958,217	5,007,644	996,940	953,696	2,316,722	3,238,186	-	-
38,367,194	48,257,611	996,940	953,696	4,324,489	4,566,890	5,000,000	4,290,031
42,739,125	64,610,898	24,425,790	41,414,639	4,622,434	4,389,836	20,540,375	16,684,226

إجمالي		أكثر من سنة		من 3 أشهر إلى 12 شهر		من شهر إلى 3 أشهر	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
2006	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
31,581,913	43,555,195	-	-	2,067,982	1,364,996	5,086,301	4,348,610
7,057,911	5,103,014	1,096,634	1,049,066	2,316,722	3,238,186	-	-
38,639,824	48,658,209	1,096,634	1,049,066	4,384,704	4,603,182	5,086,301	4,348,610

إجمالي		أكثر من سنة		من 3 أشهر إلى 12 شهر		من شهر إلى 3 أشهر	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
2006	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
27,791,169	8,760,971	368,691	214,178	27,422,478	8,546,793	-	-
27,791,169	8,760,971	368,691	214,178	27,422,478	8,546,793	-	-

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمة

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 29- مخاطر سعر الفائدة

فيما يلي الموجودات والمطلوبات المعرضة لتذبذبات أسعار الفائدة كما في 31 ديسمبر 2007:

حتى شهر		
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	
(د.ك.)	(د.ك.)	
		<b>الموجودات</b>
3,636,620	8,340,419	نقد وأرصدة لدى بنك
6,515,939	11,659,931	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل
-	-	استثمارات متاحة للبيع
10,071,491	2,312,783	قروض وسلفيات
-	-	استثمار في شركة زميلة
-	-	استثمارات في شركات تابعة غير مجمعة
-	-	موجودات أخرى
-	-	موجودات غير ملموسة
-	-	معدات
20,224,050	22,313,133	
		<b>المطلوبات</b>
26,408,977	37,631,232	قروض من بنوك ومؤسسات مالية
-	-	أرصدة دائنة ومطلوبات أخرى
26,408,977	37,631,232	
(6,184,927)	(15,318,099)	فجوة حساسية معدلات الفائدة ضمن بنود الميزانية العمومية

أ- فيما يلي تحليل الحساسية لمخاطر معدل الفائدة مع مراعاة زيادة 25 نقطة أساس في معدلات الفائدة كما في 31 ديسمبر 2007:

إيرادات فوائد		
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	
(د.ك.)	(د.ك.)	
122,925	276,331	دولار أمريكي
1,668,255	1,129,272	دينار كويتي
60,010	296,378	عملات أخرى
1,851,190	1,701,981	

ب- فيما يلي تحليل الحساسية لمخاطر معدل الفائدة مع مراعاة انخفاض 25 نقطة أساس في معدلات الفائدة كما في 31 ديسمبر 2007:

إيرادات فوائد		
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	
(د.ك.)	(د.ك.)	
122,925	276,331	دولار أمريكي
1,668,255	1,129,272	دينار كويتي
60,010	296,378	عملات أخرى
1,851,190	1,701,981	

إجمالي		حساسية لا تحمل فائدة		من 3 أشهر إلى 12 شهر		من شهر إلى 3 أشهر	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)
3,686,620	8,401,642	-	-	50,000	61,223	-	-
21,924,118	30,123,843	15,408,179	18,463,912	-	-	-	-
15,807,398	29,603,698	15,807,398	29,603,698	-	-	-	-
10,128,595	13,718,631	-	-	57,104	8,895,503	-	2,510,345
-	8,774,244	-	8,774,244	-	-	-	-
47,920	27,505	47,920	27,505	-	-	-	-
15,883,937	7,168,249	15,883,937	7,168,249	-	-	-	-
12,613,766	12,691,532	12,613,766	12,691,532	-	-	-	-
1,013,965	2,359,165	1,013,965	2,359,165	-	-	-	-
81,106,319	112,868,509	60,775,165	79,088,305	107,104	8,956,726	-	2,510,345
31,408,977	43,249,967	-	-	-	1,328,704	5,000,000	4,290,031
6,958,217	5,007,644	6,958,217	5,007,644	-	-	-	-
38,367,194	48,257,611	6,958,217	5,007,644	-	1,328,704	5,000,000	4,290,031
42,739,125	64,610,898	53,816,948	74,080,661	107,104	7,628,022	(5,000,000)	(1,779,686)
حساسية صافي إيرادات فوائد		حساسية مصاريف فوائد		مصاريف فوائد		حساسية إيرادات فوائد	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)
(3,656)	(24,623)	147,686	664,033	140,389	631,225	126,566	284,516
(12,590)	(8,851)	1,697,891	1,158,520	1,637,252	1,117,144	1,716,304	1,161,797
-	-	-	650,860	-	650,860	60,010	296,378
(16,246)	(33,474)	1,845,577	2,473,413	1,777,641	2,399,229	1,902,880	1,742,691
حساسية صافي إيرادات فوائد		حساسية مصاريف فوائد		مصاريف فوائد		حساسية إيرادات فوائد	
31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2006	31 ديسمبر 2007
(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)	(د.ك.)
3,656	24,623	133,092	598,417	140,389	631,225	119,284	268,146
12,590	8,851	1,576,613	1,075,768	1,637,252	1,117,144	1,620,206	1,096,747
-	-	-	650,860	-	650,860	60,010	296,378
16,246	33,474	1,709,705	2,325,045	1,777,641	2,399,229	1,799,500	1,661,271

## إيضاحات حول البيانات المالية المجمعة تتمة

للفترة من 1 يناير 2007 حتى 31 ديسمبر 2007

### 30- تقرير القطاعات

- تعمل المجموعة في قطاعات الأعمال المميزة التالية التي تشكل الأساس الذي تعتمد عليه الشركة في وضع تقاريرها حول معلومات القطاعات.
- الاستثمارات الدولية التي تعمل في أنشطة استثمارية لحسابها الخاص ونيابة عن عملاء في أسواق دولية
  - استثمارات دول مجلس التعاون الخليجي والتي تعمل في أنشطة استثمارية لحسابها الخاص ونيابة عن عملاء في أسواق الكويت والخليج.
  - الوساطة، والتي تعمل في أنشطة الوساطة والتداول من خلال الإنترنت لحسابها ونيابة عن عملاء في السوق المحلي والدولي.

إن المعلومات المالية حول قطاعات الأعمال للسنتين المنتهيتين في 31 ديسمبر 2007 و 31 ديسمبر 2006 كما يلي:

الاستثمارات الدولية		
2006	2007	
(د.ك.)	(د.ك.)	
1,239,811	1,768,074	إيرادات القطاع
(778,408)	(1,209,388)	مصاريف القطاع
461,403	558,686	نتيجة القطاع
		إيرادات غير موزعة
		مصاريف غير موزعة
		ربح الفترة العائد إلى حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة
15,185,586	18,200,124	موجودات القطاع
		موجودات غير موزعة
		إجمالي الموجودات
-	-	مطلوبات القطاع
		مطلوبات غير موزعة
		إجمالي المطلوبات
-	-	مصاريف رأسمالية
		مصاريف رأسمالية غير موزعة
		إجمالي المصاريف الرأسمالية
-	1,027	الاستهلاك
		استهلاك غير موزع
		إجمالي الاستهلاك
14,964	140,594	خسارة إنخفاض القيمة المحققة في بيان الدخل
5,059	4,357	خسائر شركات تابعة غير مجمعة

القطاعات الجغرافية:

باستثناء عملياتها الرئيسية في الكويت، تعمل المجموعة أيضا من خلال شركاتها التابعة الأجنبية في الإمارات وعمان والأردن ومصر. إن موجودات المجموعة تتعلق بأقاليم جغرافية مختلفة بالعالم.

### 31- أرقام المقارنة

تم إعادة تجميع بعض أرقام المقارنة للسنة السابقة لتناسب مع تصنيف السنة الحالية. لم يكن لإعادة التصنيف تأثير على الأرباح أو حقوق الملكية المدرجة سابقا.

الإجمالي		الوساطة		أسواق دول مجلس التعاون الخليجي	
2006	2007	2006	2007	2006	2007
(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
15,880,395	21,329,695	5,941,661	8,552,861	8,698,923	11,008,760
(6,955,452)	(8,125,347)	(4,285,534)	(4,189,339)	(1,891,510)	(2,726,620)
8,924,943	13,204,348	1,656,127	4,363,522	6,807,413	8,282,140
2,430,046	4,462,675				
(2,744,787)	(4,404,703)				
8,610,202	13,262,320				
62,341,076	90,376,158	16,342,700	25,515,701	30,812,790	46,660,333
18,765,243	22,492,351				
81,106,319	112,868,509				
-	2,005,878	-	2,005,878	-	-
38,367,194	46,251,733				
38,367,194	48,257,611				
8,905	31,233	8,905	31,233	-	-
317,212	1,675,462				
326,117	1,706,695				
130,035	265,563	130,035	258,504	-	6,032
174,847	95,932				
304,882	361,495				
14,964	140,594	-	-	-	-
5,059	4,357	-	-	-	-